全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒！"——索罗斯



全面解读索罗斯生平逸事和交易策略的佳作



一个掌握战胜股市秘诀的人

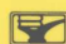
股市天才索罗斯

Soros,A Genius of Stock Market

彭鑫 著

■ 他是股市天才、金融大师，还是金融大鳄、证券魔鬼？

■ 他创办的量子基金，是有史以来最成功的投资实体之一，如果你在1969年投资1,000美元，今天的价值会远远超过2,000,000美元！

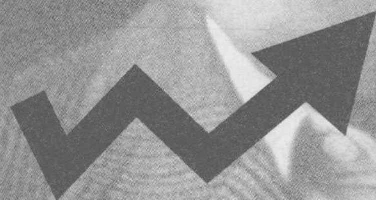


北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒！"——索罗斯



一个掌握战胜股市秘诀的人

股市天才索罗斯

Soros,A Genius of Stock Market

彭鑫 著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市天才索罗斯：一个掌握战胜股市秘诀的人/彭鑫著.—北京：北京邮电大学出版社，2007

ISBN 978-7-5635-1539-4

Ⅰ.股… Ⅱ.彭… Ⅲ.①索罗斯(Soros,George 1930~)-生平事迹 ②金融投资-经验-美国 Ⅳ.K837.125.34 F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007) 第 139326 号

书　　名：股市天才索罗斯：一个掌握战胜股市秘诀的人
作　　者：彭鑫
责任编辑：王洪梅
出版发行：北京邮电大学出版社
社　　址：北京市海淀区西土城路 10 号(100876)
北方营销中心：电话：010-62282185　传真：010-62283578
南方营销中心：电话：010-62282902　传真：010-62282735
E - mail：publish@bupt.edu.cn
经　　销：各地新华书店
印　　刷：北京市昌平北七家印刷厂
开　　本：787×1092 mm 1/16
印　　张：16
字　　数：208 千字
版　　次：2007 年 11 月第 1 版　2008 年 3 月第 2 次印刷

ISBN 978-7-5635-1539-4/G·240　　定价:35.00 元

·如有印装质量问题，请与北京邮电大学出版社营销中心联系·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言

慈善家&“杀手”——双面索罗斯

如果说哪位先生（或女士）被称为科学家的同时，还被冠以音乐家的名头，这也许还没有超出我们的理解能力。但是，如果有这么一个人，他一方面被世人称为股市天才、哲学家、金融大师、慈善家，而另一方面又被冠以“金融大鳄”“金融杀手”“金融魔鬼”的“恶名”……这情况，看上去就有点离谱了，难道不是吗？

然而事实就是这样！这个被视为魔鬼与天使复合体的人不是别人，他就是在金融界可堪与巴菲特一较高下的乔治·索罗斯（George Soros）。

正如他本人所说：**“我是一个复杂的人，在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，也就是作为投机者和魔鬼而出名。但在世界其他地区，我被视作‘开放社会’的捍卫者、慈善家。”**

如今身价过亿的索罗斯，他的家庭出身可并不怎么骄人。从他父亲变卖家产为他凑足到伦敦的路费这一件事就可以证明，索罗斯并非生于豪门，当然也不可能继承数目可观的遗产。这位从小就把自已看成上帝，成长于匈牙利、起步于伦敦、成功于纽约、拥有哲学家头脑的股市天才，和股神巴菲特一样，都是凭着自己超人的智慧和敏锐的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



感觉白手起家的。

从大学毕业找不到工作，到找了工作又接二连三失败的索罗斯，在一个十分偶然的机缘下，踏入金融界。从一个藉藉无名的证券分析员到成立自己的公司，再到闻名于华尔街乃至全世界的金融大师，索罗斯所走过的路并不是一帆风顺的。

这其中，特别值得一提的是：

1985 年，索罗斯下了 15 亿美元的赌注，决定做空马克和日元。他利用信用交易，把大部分资金押在马克和日元上。后来证明这一步棋十分高明，他借此大赚了 1.5 亿美元！

1992 年，索罗斯又抓住时机，把进攻的目标转向了英镑，并又一次大获全胜。这一石破天惊之举，使得一贯隐于幕后的他突然暴露于公众面前，成为世界闻名的投资大师。

而进一步成就他"金融杀手"之名的，是 1997 年的那场亚洲金融风暴。

可以明确地说，这场金融风暴就是以索罗斯为首的国际炒家们所引发的。当时，索罗斯下了几十亿美元的赌注打压泰铢，给当时的泰国货币危机火上浇油，进一步加剧了东南亚金融危机。此役中，索罗斯通过砍杀东南亚诸国，又为他的组织创造了约 20 亿美元的盈利……虽然，在这个过程中，他也曾在 1994 年、1998 年分别损失 6 亿美元、30 亿美元，但是这并不妨碍他所带领的量子基金从 1969 年到 2000 年平均每年保持 31%的综合成长率。

这一切的辉煌，不但为索罗斯赢得了巨大的经济利益，同时也为索罗斯赢得了金融杀手、金融魔鬼的称号。

被称金融杀手、金融魔鬼，索罗斯可谓实至名归，他的可怕之处就在于：他只消一句话就可以使金融市场行情突变，价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某电视台记者曾对此做过这样的形象描述：

索罗斯投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产价格颓势在一夜之间得以扭转……

而索罗斯的另一项魔力在于：他可以振臂一挥，制造一场混乱，更能够在混乱中保持冷静的观察与敏锐的思考，然后稳、准、狠地做出决断，找到属于自己的机会。

华尔街公司的领导人李伯提起这位金融界的拿破仑时，说过这样一段话：

他以全球的角度观察大势，他非常了解市场是如何运作的，因此他清楚何处可以运用杠杆操作，不论是知识性或金融性的杠杆。

而索罗斯自己也说过：“金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱，你就可能致富；越乱的局面，越是胆大心细的投资者有所表现的时候。”

比较有戏剧性的是，索罗斯一面在金融市场上进行着无情的杀伐，将众多无辜者碾于他的战车之下。同时，他又是一个握有巴顿和平奖的慈善家！而这个名头也不是空穴来风，绝对有据可查：

仅1996年，他便捐出了3.5亿美元的善款；

为帮助加利福尼亚州和亚利桑那州通过医用大麻合法化，捐献了100万美元；

为一项旨在对绝症患者提供更有人情味和更具有实际治疗效果的“临终关怀”计划捐出1 500万美元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了对合法移民提供帮助，捐献了5 000万美元；

另外，他还捐献了1 200万美元，用以改进老城区和乡村地区的数学教学……

借助上述种种义举，索罗斯在1997年以慈善家的名义被美国人评为“全美国最具影响力的人物”。此后，仅在2000年，索罗斯旗下的援助波黑基金会又为波黑的教育、卫生、社会发展等领域投入了近5亿美元的资金，还把2.5万美元奖金捐献给波黑的重建事业。同时，他还用自己的钱建立了一个基金会，专门用于解决贫困学生的上学问题……

有人做过预测，索罗斯可能是美国，也可能是世界上最大的慈善家。他设立的基金会，即“开放社会研究所”在全世界就有50多家分支机构，雇员超过1 000人。

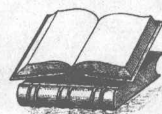
索罗斯，这位金融投资领域胃口极大、不可一世的饕餮之徒，在现实生活中却过着清心寡欲的日子：既不吸烟，也不饮酒，对食物也不挑剔；没有私人飞机，没有加勒比海的小岛，没有豪华游艇，没有西部农场；他也不会去收藏18世纪前欧洲大画家的作品。甚至他到布达佩斯旅游时，入住的是一家旧式旅店……

但不管怎么说，索罗斯就是索罗斯，他依然是股市天才，是金融大师。他的金融投资经验、投资技巧足可以帮我们摆脱在K线图前的迷惘、彷徨。当然，即使我们目前处于大牛市的情境下，索罗斯的聪明才智也一样能坚定我们在牛市里放开手脚大胆行动，充分相信自己判断力的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邮购书目

YOU GOU SHU MU

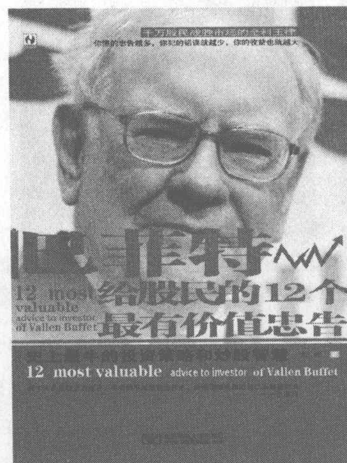


《巴菲特给股民的12个最有价值忠告
——史上最牛的投资策略和炒股智慧》

彭鑫/著，定价：35.00元

投身股市，有不少人因迷茫、恐惧和贪婪，加重了心理负担，整日患得患失，手中的股票像一块烫手的山芋，抛也不是，不抛也不是。是我们选股错了，还是没有考察到明星公司？是我们投资方法不对，还是心理素质有问题？

在风险无常的投资市场，巴菲特始终保持着清醒的头脑，坚守强大的理念和策略，创造了神话般的成功传奇。





《简单说话的威力——如何把话说到点子上》

刘杨/著，定价：26.50元

简单说话首先面临如何实现简化的问题。为此，本书详细阐述了如何简化思想，如何透过现象抓住本质，这是本书读者除学习说话方式以外的惊喜收获。对于说话是怎样变复杂的，该怎样简化，如何简单有效地说话，本书都会给读者以切合实际而又简单易行的答案。

《请记住：回款比销售更重要——销售只是过程，回款才是结果》

王晗/著，定价：18.60元

本书是一本销售人员的回款指导书，作者希望通过简明易懂的语言，大量翔实的案例，来阐明一个非常关键的道理：无论从哪个角度而言，回款都比销售更加重要。无论你是江湖老手，还是市场新兵，要想成功"赢"销，都必须重视你的回款。



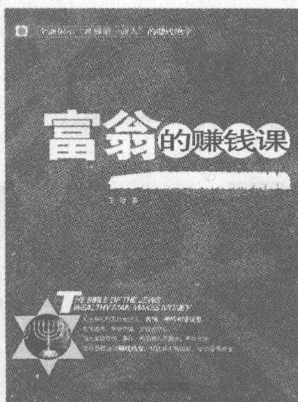


《销售回款实战教练——最有效的应收账款清欠技能》

王晗/著，定价：26.80元

解决回款难收的办法到底是什么呢？回款难的主要原因在于很多销售人员常常为了业绩盲目增加销售额，而忽略了销售回款的重要性。所以，假如能够将回款放在第一位，让销售活动全面围绕回款来设计和操控，那么，回款也许真的很简单！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《犹太富翁的赚钱课——任何时候都永远有效的赚钱圣经》

王晗著，定价：29.60 元

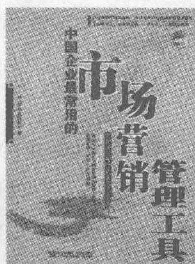
钱，每个人都想拥有，不过赚钱却并非是一件容易的事情，但犹太人却凭借着惊人的富有和奇异的赚钱能力赢得了“世界上最会赚钱的民族”的美誉。本书详细分析了犹太富翁们赚钱的秘诀和法则，阐述了如何才能让自己发现赚钱的机会，如何抓住并占有财富等等。跟着犹太人的脚步，每个人都能够让自己变成一个富有的人。

《中国企业最常用的人力资源管理工具——管理人员便携式充电手册》

宝利嘉顾问/著，定价：35.00 元

本书以实用性为原则，既囊括了人力资源管理领域的权威性解决方案，又涉及到业内的最新进展，符合中国读者的阅读和理解习惯，能帮助读者快速达到管理巅峰。





《中国企业最常用的市场营销管理工具——管理人员便携式充电手册》

宝利嘉顾问/著，定价：35.00 元

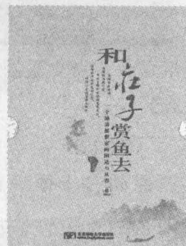
本书以实用性为原则，既囊括了市场营销管理领域的权威性解决方案，又涉及到业内的最新进展，符合中国读者的阅读和理解习惯，能帮助读者快速达到管理巅峰。

《中国企业最常用的组织战略管理工具——管理人员便携式充电手册》

宝利嘉顾问/著，定价：35.00 元

本书以实用性为原则，既囊括了组织战略管理领域的权威性解决方案，又涉及到业内的最新进展，符合中国读者的阅读和理解习惯，能帮助读者快速达到管理巅峰。





《和庄子赏鱼去——一个渔翁思想家的闲适与从容》 陈星/著，定价：28.60 元

鱼，对于庄子，是生命鲜活流动的象征物，也是他自由论与生命哲学的起点。鱼的自由灵动，生机活泼，象征了庄子哲学追求自由与逍遥思想的精髓。而庄子本身就是一个钓鱼者。品读庄子，从鱼开始，是一条捷径，无疑也是一次充溢着人性的生机与灵气的智慧之旅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股市天才索罗斯——一个掌握战胜股市秘诀的人》

彭鑫著，定价：35.00元

乔治·索罗斯说：“我是一个复杂的人，在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名，但在世界其他地区，我被视作‘开放社会’的捍卫者、慈善家。

本书全面介绍了这位金融怪才的生平逸事、心路历程、交易策略以及投机智慧。给广大投资者带来无限启迪。



《工作就是解决问题——提升责任和绩效的行动导向》

永谊著，定价：28.00元

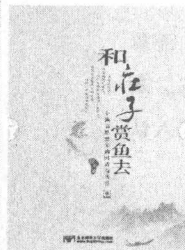
你了解工作的实质吗？工作的实质就是解决那些妨碍我们实现目标的各种各样的问题。有问题是正常的，没有问题才不正常。很多人为了保住工作，总是按部就班地去做上司吩咐的事情，他们认为自己“已经工作了”，然而，问题却原封不动地留在了那儿。



《有心人才有大前途——关于机会、人脉和成长的快捷方法》

李恪/著，定价：28.00元

本书从事业起步、人际交往、工作态度、职业规划、把握机会、创富之路等方面着手，阐述了如何正确地做个有心人，如何在职场上取得出色的业绩、获得更多的机会和人脉，如何获得上司和领导的提拔和重用等等，相信必将对你的未来大有裨益。



《和庄子赏鱼去——一个渔翁思想家的闲适与从容》　陈星/著，定价：28.60元

鱼，对于庄子，是生命鲜活流动的象征物，也是他自由论与生命哲学的起点。鱼的自由灵动，生机活泼，象征了庄子哲学追求自由与逍遥思想的精髓。而庄子本身就是一个钓鱼者。品读庄子，从鱼开始，是一条捷径，无疑也是一次充溢着人性的生机与灵气的智慧之旅。



《最高明的口才与最愚蠢的说话》　吴思同/著，定价：28.60元

通过鲜活生动的例子展示怎样说话才是最高明的口才，怎样说话会是最愚蠢的表达。高明的说话原则与愚蠢的说话禁忌鲜明对比，令人一目了然，心领神会。书中总结的原则提要实用性极强，让你在豁然开朗中快速提升说话的技巧，锻造出众的口才。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《最会谈判的中国人——中国式的谈判之道》

陈星星/著，定价：26.80 元

对于一个中国本土化的谈判人员而言，这本书尤为重要，任何谈判高手，不但应该通晓国际谈判准则，并能将之应用于相应的场合，亦应谙熟中国人的传统心理与思维习惯，掌握种种人所知的“潜规则”与暗操作，能够知其然更知其所以然。如此，方能知己知彼，百战百饴。





《隐形冠军为什么——专注、务实与执著的终极商道》

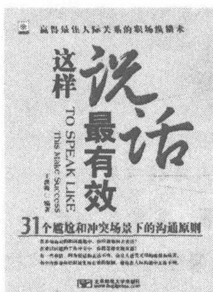
张建伟/著，定价：29.60 元

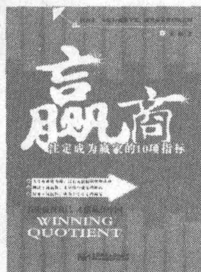
“隐形冠军”作为某一行业细分市场上的领头羊,尽管不像大牌企业那么为人熟悉，但其独特的竞争优势和成功经验,将更能给广大创业者及中小企业以成功的启发。本书带领读者不断走进这些神秘隐士的世界，通过详实的资料和具体剖析，深入挖掘出他们生存与发展的业界真谛。

《这样说话最有效——31 个尴尬和冲突场景下的说话原则》

王洪梅/编著，定价：27.60 元

在复杂的职场人际沟通中，一些尴尬和冲突的场合让人难以启齿又无法回避。比如：老板该如何开口辞退员工？员工该怎样向老板提出加薪申请？这种时候得体的说话显得非常重要。本书帮助职场中人把握这些场合的对话技巧和原则，使你在职场人际沟通中更加得心应手。





《赢商——注定成为赢家的 10 项指标》 乔顺/著，定价：29.80 元

传统的成功学观点，往往偏重于对智商和情商的培养，而忽视了对其他成功商数（如德商、灵商、健商等）的全面认识。本书首次提出了全新的统领性的“赢商”概念，旨在为读者深入认知自身能力提供一种强大而有效的坐标指南。

☐需要邮购以上图书的读者，请汇款至：

北京 8172 信箱（海淀区大慧寺路 5 号）北京宝利嘉图业文化有限公司收，邮编 100081

☐汇款以图书定价为准，免邮寄费。

如需了解详情，请访问中国思库网（www.ckocoo.com）

读者服务咨询热线：010-62176689

☐投稿邮箱：ckocoo@263.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

引　言　慈善家＆“杀手”——双面索罗斯

第 1 章　这个人把自己看成上帝

“我是上帝。”这是儿时的乔治·索罗斯眼中的自己。还是懵懂孩童的时候，他就有着相当强烈的救世梦想。事实上，从某种程度上来说，他现在作为一个成年人、一位金融家、一个慈善家的生活，与孩提时代梦想自己成为上帝的心愿，是近似的。

- 股市天才初长成 / 002
- 自认为是上帝 / 005
- 噩梦似乎来临 / 009
- 伦敦寻梦 / 013

第 2 章　从证券分析员到双鹰基金掌门人

1969 年，索罗斯用 25 万美金创建了双鹰基金（Double Eagle Fund），从事套头交易。他以国际资金为目标，成功地吸引了大批欧洲、阿拉伯和南美富豪的资金。

- 崭露头角 / 020
- 双鹰基金的掌门人 / 027

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 3 章　黄金搭档

索罗斯基金管理公司成立于 1973 年。刚开始运作时只有三个人。虽然规模不大，但毕竟是自己的公司，所以索罗斯很投入，努力抓住每一个赚钱的机会。

- 渴望成为独立的基金经理 / 037
- 赢得声誉需要付出代价 / 044
- 似乎鄙视自己赚的钱 / 049

第 4 章　量子公司初次“闪亮”

1979 年，索罗斯将原来的索罗斯基金管理公司更名为量子基金(Quantum Fund)。何以要取这个名字呢？稍具物理常识的人都知道，物理世界中的量子是最难以捉摸的，以至于科学家们不得不以“测不准定律“来描述它。而索罗斯如此命名他的基金公司，则表明了他的市场哲学——市场总是处在不确定和不停的波动状态，这也为他的投资事业平添了戏剧性的神秘魅力。

- 那正是我的生财之道 / 056
- 他成了市场的领袖 / 064

第 5 章　失败的哲学家，成功的股市天才

梦想当一名哲学家而没有成功的索罗斯，继续做着他的投资生意。他在 1985 年 9 月赌马克和日元会升值。同年 9 月 22 日，美元从 239 日元降到 222.5 日元，那是历史上最大的一次跌落。令索罗斯高兴的是，他一夜赚了 4 000 万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 自认为是一个哲学家 / 068
- 寻找最合适的接班人 / 069
- 如果你认为对，那你就去做 / 073
- 一夜之间赚了 4 000 万美元 / 078

第 6 章　股市暴跌与天才的预言

1982 年 8 月到 1987 年 8 月，道·琼斯工业指数从 776.92 点攀升到 2 722.42 点。按照索罗斯的反射理论，股市将攀升得更高。因为那些狂热的投资者将使股市进一步升高。但是，索罗斯知道，股市暴跌的局面迟早会出现，这只是一个时间问题。

- 与媒体的若即若离 / 084
- 失控的“大屠杀” / 090

第 7 章 “你必须走到头，要勇于做一个不知足的人”

索罗斯的得力干将德鲁肯米勒说：“索罗斯教育我，当你在交易中极端自信时，你必须走到头，要勇于做一个不知足的人，勇于利用巨大的贷款投机去获得收益。正如索罗斯所提及的，当你正确时，你不一定收益最多。”

- “我的接班人”——德鲁肯米勒 / 101
- 不是奉传统若神明的人 / 106

第 8 章　以一个人的智慧与一个国家抗衡

在 1992 年的英镑战役中，索罗斯和他的分析师们早已设计了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系列复杂的风险控制策略，以便在狙击英镑失败的情况下能够全身而退。不过，这些策略最后都没有派上用场，因为索罗斯赌赢了。

- 一生的转折点 / 115
- 最大的一次行动 / 120
- 黑色星期三 / 125
- 一个能够创造奇迹的人 / 129

第 9 章　能够影响市场行情的人

索罗斯由于挑战英镑大获成功而名声大振。在众人眼里，他似乎具有先知先觉的本领，富有投资技巧。于是，一时之间，出现了很多关于他的神话，比如他能根据自己的选择去占有市场份额，从而影响市场行情。

- 一名投资能手 / 135
- 他的每番话都被当成圣谕 / 143

第 10 章　“圣瓦伦丁日的屠杀”，再也不会发生

1994 年 2 月，索罗斯遭受 6 亿美元的损失。这一次失败的原因是：索罗斯的解释是就事论事，而这看起来是在掩饰这次灾难的冲击。这起事件发生在同年 2 月 14 日，量子基金内部的雇员称其为“圣瓦伦丁日屠杀”。

- 如意算盘落了空 / 148
- 华尔街第一号的赢家 / 152
- 决定将慈善事务扩展至美国 / 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章　东南亚金融危机，谁是那只黑手

据一些媒体报道，对一些国家和地区来说，索罗斯是个让人闻风丧胆的人物。这么说，决不是耸人听闻。1997 年亚洲金融风暴就是由以索罗斯为首的国际炒家们所引发的。1997 年 7 月泰铢大幅贬值，他用几十亿美元对付泰铢，给泰国货币危机火上浇油，从而进一步引发东南亚金融危机。

- 战斗，从泰国开始打响 / 164
- 让泰国人失声痛哭 / 169
- 我们赢了 / 171

第 12 章　股市天才“空袭”香港

1998 年 8 月 10 日至 13 日这四天，种种迹象表明，炒家这回故伎重演，一方面佯攻港元，一方面沽空期指，抛出股票，借人心恐慌之机从资本市场牟取暴利。

- 攻击香港的计划确定了 / 178
- 目光正盯着估空期指 / 181
- 决战香港 / 185

第 13 章　一个人与一个国家的“噩梦”

“一旦你把成功视为理所当然，戒心就会降低，碰到问题的时候，你就会静坐不动，你知道自己很成功，总是会设法摆脱困难。到了这一步，你已经丧失摆脱困难的能力了。”这是索罗斯 1998 年 8 月 17 日在俄罗斯损失 30 亿美元后的一番感慨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立即将全部投资撤出 / 196
黑色星期一 / 199
量子基金没有完全失去机会 / 207

第 14 章　我相信，中国股市……

“没错，(股市大跌) 的确首先从中国开始。”索罗斯在接受英国《金融时报》采访时说。“但另一方面，管理层也不想股市转入低迷。”索罗斯话锋一转，“我相信，中国股市在2008年奥运会结束前肯定会保持平稳运行。”

持股海南航空公司 / 212
投资百度 / 218
我相信中国股市 / 219

第 15 章　股神 PK 股市天才

在财经界，有两位无人不晓的投资大师——股神巴菲特与股市天才索罗斯，虽然他们的投资经历及背景各有不同，但当中亦有不少相同之处。

最值得借鉴的投资经验 / 224
最值得学习的投资经验 / 228

附： 1.索罗斯大事年表 / 235
2.索罗斯投资业绩一览表 / 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 这个人把自己看成上帝

"我是上帝。"这是儿时的乔治·索罗斯眼中的自己。还是懵懂孩童的时候，他就有着相当强烈的救世梦想。事实上，从某种程度上来说，他现在作为一个成年人、一位金融家、一个慈善家的生活，与孩提时代梦想自己成为上帝的心愿，是近似的。

这也就是说，索罗斯这个人远远不是寻常人眼中那个赚了几十亿美元的人；也远远不只是《金融家》所说，搞垮了英国银行的人；更不止于《商业周刊》所誉，是能够调动市场的人。这些都不能够准确界定索罗斯这个人。要想找到正确答案，也许还是他自己给出的那个比较贴切：我是上帝！

但是这个自诩为上帝的人，虽然身价过亿，却没有私人飞机，没有加勒比海的小岛，没有豪华游艇，没有西部农场，也没有收藏18世纪前欧洲大画家的作品。每当他到布达佩斯旅游时，便下榻于一家旧式旅店。在欧洲，每次他走上讲台，就有无数个便携式照相机的闪光灯在他周围形成阵阵耀眼的光环。而一旦走下讲台，他也会像普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人一样，默默地站在吧台前排队等候他的堪培利开胃酒。生性少言寡语，而浓重的中欧口音使他有时更加不爱说话。

尽管索罗斯身材矮小，但看上去体魄强壮得像一名运动员。他的头发很短，略带波浪，戴着一副金丝边眼镜。有人说他看上去像位经济学教授，或是滑雪教员。他英语说得十分地道，尽管略带一丝匈牙利口音。一位《华尔街日报》的记者曾如此描述他："双眉微蹙，下巴瘦削，嘴唇很薄，身材魁梧，极富热情。头发很短，声音平板而略显沙哑……"

《监护人》上曾写道："他看上去并不凶，样子平和，略带匈牙利口音，一派欧洲显贵的气度。前额上的皱纹，是在商场上冥思苦想留下的岁月印痕，亦显露出他极为推崇的学者风范。"

《观察家》认为索罗斯极具欧洲人的气质。"他体魄强壮，气度优雅，带着抹不掉的贵族气息和不温不火的奥地利及匈牙利中层社会的态度。早期，人们很容易地把他想象成这样：坐在维也纳一个古老的咖啡厅里，一边啜着摩卡，一边与托洛茨基下棋。"

英国报纸《独立者》则为索罗斯做了如下评论："他不是80年代上演的有关华尔街影片中那个完美无瑕的戈登·格科。他看上去要比实际年龄年轻十岁，这可能是由于他坚持不懈地打网球的缘故。他对纽约富人们所惯有的那种奢华的生活方式缺少好感。他本人既不吸烟，也不饮酒，对食物的口胃也是中等。他看上去更像一位治学严谨、不修边幅的中欧国家的教授。"

股市天才初长成

1930年8月12日，在匈牙利首都布达佩斯的一个犹太人家庭里降生了一个身体瘦弱的婴儿。他的匈牙利名字叫迪斯德兹·索亚，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来这个名字被英文化了，成了如雷贯耳的乔治·索罗斯。在父母眼中，这个不起眼的婴儿像其他的普通婴孩一样，在一天天长大。

索罗斯的父亲狄华达与母亲伊丽莎白的性格截然不同，在生活中，夫妻两人常常会有些小摩擦。狄华达的性格大大咧咧，时不时还有点浮躁的脾气，尽管如此，他还是热衷于交际；索罗斯的母亲则喜欢安静，乐于钻研。从索罗斯外貌上看，他更像他母亲——金色的头发和蓝色的眼睛，就这一点来说，索罗斯一点也不像犹太人。而这一个小细节对索罗斯一家在二战期间躲避纳粹的迫害起到了极大的作用。

在儿时的乔治·索罗斯心目中，父亲狄华达是一个标杆，有着巨大的榜样作用。

索罗斯出生之时，父亲狄华达迎来了自己人生当中一段极为可怕的时期。作为第一次世界大战中的一名匈牙利战犯，狄华达在俄国度过了三年颠沛流离的生活——从 1917 年革命开始直到 1920 年的国内战争。内战期间，他在西伯利亚东奔西跑以求生存下去。只要能够生存，所有令人痛苦的事情他都尝试过。

每每回忆起这段充满危险的生活，狄华达都会告诉索罗斯，在那个年代任何事情都有可能发生，几乎全无生存的希望。这些话语在索罗斯的心中留下了沉重的记忆，他知道父亲是一个聪明并且精明的人，他凭借自身的聪明才智已经超过了许多人。幼小的索罗斯视自己的父亲为天神。

狄华达对索罗斯倾注了大量的关爱。他常常与索罗斯交谈，讲一些人生的秘密，他让索罗斯领悟这其中的重要意义。与那种把孩子固定在自己的价值观中的做法不同，狄华达支持索罗斯，他使索罗斯确信，男儿应当知道往后要克服巨大的困难，要知道如何驾驭动荡不安、复杂多变的形势。这使索罗斯养成了一种习惯：善于寻找非同寻常的办法去解决问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果说狄华达教给索罗斯的是求生技巧，那么母亲伊丽莎白却给这个孩子以艺术和文化的陶冶。索罗斯深深地依恋、爱慕他的母亲——一个身材瘦小，容颜憔悴的妇人。

同父亲相比，母亲伊丽莎白的生活之路也不平坦。因为狄华达挥金如土，漠视任何工作，导致家庭关系紧张。伊丽莎白尽了最大努力，还是无法阻止斗嘴吵架的发生。伊丽莎白是一个操持大小家务的家庭主妇，照看她的两个儿子，这些都使她更像匈牙利人而不像犹太人。绘画、雕刻、音乐和文学是伊丽莎白生活中最重要的组成部分，她力图把这种爱好灌输给她可爱的儿子。索罗斯也喜欢涂涂抹抹，但对音乐却不大感兴趣。他后来对哲学的兴趣看来是源于伊丽莎白·索罗斯本人对此学科的爱好。还有一点值得一提的是，尽管一家人都说匈牙利语，但索罗斯还是学会了德语、英语和法语。

“从某种意义上来说，她是她自己最大的敌人。由于我继承了她的性格，所以我必须努力压抑这种自怜自艾的心理倾向。”忆及母亲，索罗斯如是说。

索罗斯与其他同龄的孩子一样，爱体育、好运动，他在体育运动方面出类拔萃，尤其是游泳、航海和网球。但他并不喜欢英式足球，认为这并非中上等的运动。各式各样的运动激起他的好奇心，他特别喜欢与人谈《资本论》。单从这些表面上看，索罗斯的行为举止与其他孩子完全一样。唯一不同的是，在这个表面平静的孩子的内心深处一直激荡着一个不可抑制的念头，这就是：

“我是上帝。”

按照常人的理解，一个孩子把自己想象成某个英雄也许是正常的，每个人在自己的童年时代都有过这样的英雄情结。但是，如果一个孩童却把自己看作是救世主，是上帝，这就有点匪夷所思，因为这意味着这个自视为上帝的孩子不仅相信自己有着超凡的能力，而且他还非常明了世界的苦难，而这对一个孩子来说，未免过于复杂了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是谁给索罗斯灌输了这种思想？

或许是他的父母亲吧！索罗斯父母亲的潜移默化，确实给索罗斯以很大的影响。然而，在众多的兄弟姐妹中，却只有索罗斯独具这种豪气——我是上帝。



自认为是上帝的索罗斯

自认为是上帝

也许，把这个小孩与众不同的想法解释成为稍纵即逝的白日梦会让问题变更简单一些。因为已有迹象表明，渐渐长大的索罗斯，正在使自己远离那些救世的想法。

事实上，索罗斯在给一位朋友的信里曾写道，“从孩提时代起，我就拥有相当强烈的救世梦想，但我不得不控制这种想法，否则，它们会给我带来麻烦。”

1993年6月3日，他对英国报纸《独立者》说：“当你把自己当作什么神时——比如说把自己看成是造物主——那就成了一种病。现在我感到很舒服，因为我开始不再带着这些梦想去生活。”

关于救世的梦想，他还曾在自己的著作《金融炼金术》（1987年出版）一书中，有过这样详细的论述，大意是：对于他来说，青年时拥有这样的信念是很痛苦的。这种秘密成了他的一种负担。

“我承认自己总是沉溺于某种自视甚高的夸大观念里，相信读者不会惊讶。坦率地说，我曾梦想自己成为一种神，或是像凯恩斯一样，甚至成为比他更好的经济改革家，或是成为像爱因斯坦那样的数学家。强烈的现实感使我意识到这些想法有点出格，于是我把它们作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为负罪的秘密藏了起来。在我成年的大部分时间里，这是使我相当不快活的一个原因。当我步入社会，现实离我的梦想如此之近，让我能够正视我的秘密，至少可以对我自己承认。不用说，这结果让我感到更快乐。”

索罗斯的意思是说，在某种程度上，他现在作为一个成年人、一个金融家、一个慈善家的生活，与孩提时代梦想自己成为上帝的心愿，是近似的。

显然，他的意思正是如此。

他没有详细说明，为什么会认为自己是上帝，做这种声明有什么意图。如果有人要求他对此进行解释的话，他会极力要人们相信他只是在开玩笑，他根本不认为自己是上帝。他甚至到处拿自己孩提时代的感情开玩笑。一位朋友曾对索罗斯建议，说他应该被任命为教皇。“为什么？”索罗斯问道，“我现在是教皇的老板。”

因为索罗斯把自己儿时的梦想作为一个秘密藏匿起来，所以他早时的伙伴们并不记得他曾坚持说自己是神圣的。但他们确实记得，索罗斯喜欢凌驾于其他孩子之上。而他的大多数成人朋友认为，当索罗斯认为自己是上帝的时候，其实无非是在显示自己的优越。这种说法听上去好像是在为索罗斯的夸张说法道歉，并为他的梦想寻找辩护，说索罗斯的话并非有那种意思。

也有人说，索罗斯这番话的意思不是说自己是上帝，而是他认为自己可以同上帝谈话。又有人认为，索罗斯只是表达自己无所不能。而这话不必认真，他还可能如其他人一样，把自己比成拿破仑。

儿时的索罗斯兴趣特别广泛，孩子们玩的游戏，他都喜欢参加。他常常会别出心裁地加进一些自己发明的内容。他最喜欢玩的是从匈牙利传统儿童游戏“强手棋”中演化过来的游戏。这位未来的股票天才从小就具有非凡的赚钱本领，在这个游戏中，他每玩必赢。屡战屡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜使索罗斯制定出了新的游戏规则，增加了游戏的难度。

“我喜欢改变游戏规则，当然，那是在完全掌握了原有的游戏规则之后才去做的事——那会让我更得心应手。投资也是一种游戏，它的规则也可以是理性的。”索罗斯笑着对朋友说。

他给这个游戏取了个好听的名字：资本家。他使用这个词，可能是受了马克思《资本论》的影响。那时，索罗斯已经开始阅读《资本论》了，至于他能不能读懂，无人知道。在这种带有赌博性的游戏中，索罗斯体会到从来没有过的乐趣，他把这个游戏玩了很长时间，并且对它产生了终生难忘的深刻印象。

以至于几十年后，索罗斯回到匈牙利，见到童年的好朋友费伦茨·内格尔，当内格尔问索罗斯以什么职业为生时，索罗斯笑着回答：“你还记得我们小时候玩过的‘资本家’游戏吗？我现在是重操旧业了。”

虽然索罗斯坚持认为自己是个知识分子，并宣称宁愿作个哲学家，但他在上小学时却怎么也看不出有多么出色，也不记得他特别喜欢哪些科目，而他的同学也记不起他是个优秀的学生，或许他后来神话般的投资生涯与他的小学教育关系不大。

他的同班同学克拉斯·何思认为：“索罗斯不是特别好的学生，只能算是中等，但他能言善辩。”

尽管索罗斯在功课上不怎么突出，但好斗和顽强的性格已暴露无遗。他喜欢打架，还为此学会了拳击。谁要是胆敢侵犯他的利益或对他进行人身攻击，他都会给对方以凶狠的拳头。索罗斯所在的那个学校把所有的年级都分成两班，犹太人一个班，非犹太人一个班。尽管孩子们未必懂得什么是反犹太主义，但两个集团之间不断发生冲突却是事实。索罗斯经常是殴斗中的奋勇干将。他并非针对非犹太孩子，

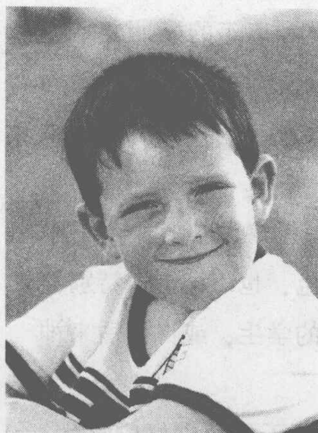
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他也有许多非犹太小朋友，但打架对索罗斯是一种很刺激、很能满足其求胜欲望的游戏。

有一次，索罗斯和柏尔都参加了一个童子军集会。在该会上世界语组织宣告成立，热心参加该组织的人要把自己的名字写在一张纸条上。这些纸条放在一些长凳上。像作恶作剧似的，索罗斯抓住纸条不让柏尔在上面签名。“乔治是相当刻薄的，酸味十足的。”柏尔记得很清楚，“我担心他会拿我开玩笑，我想予以反击，我们就打了起来。”当他们俩忘我地“战斗”时，突然发现老师怒容满面地站在他们身边。因为打架，学校毫不留情地给了他和柏尔书面警告处分。

叶胡迪·赛牡是索罗斯孩提时的朋友，现在也住在布达佩斯。她记得索罗斯是个“非常可爱的小男孩”。她在鲁巴岛时就了解索罗斯和他父母亲了。



读小学时的索罗斯

虽然索罗斯尽力显出自己与众不同，但同时代的朋友都认为他在孩童时代并不十分突出。他可能自视为神，但没有一个朋友认为他具有丝毫神的特质，即使是非神性的方面，他也并无特别突出之处。根据所有的记录表明，他没有天才，但他勤奋而具有创造性。斐热格·耐格记得索罗斯对大人有点攻击性。**“当他相信某事时，他十分顽强地捍卫它，他性格坚强、突出。”**

就这样，这个众人眼中性格坚强、突出的小男孩一转眼长成了一个 14 岁的少年。他该上学了。在布达佩斯，孩子们到 14 岁时就要去上学，对于贫困家庭来说，超过这个年龄再送孩子上学就实在困难了。

在小学校园里，索罗斯遇到了此后与他同窗六年的同学迈克斯·哈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姆，两人1940年第一次见面时都已经是十来岁的少年人。次年他们转到一个中等阶层的州立学校。此后6年，哈姆一直是索罗斯的同学。

哈姆在提到索罗斯时说："乔治非常勇敢，超群出众，而我却比较呆板、好静，他喜好与其他男孩子打架。事实上，乔治因此学会了拳击以自卫……索罗斯并非一个特别出色的学生，他就是个中等的样子，但他是那种很健谈的人。"

噩梦似乎来临

随着第二次世界大战的逐步升级，1944年春天，整个欧洲的犹太人几乎都遭到纳粹扫荡。人们担心匈牙利的100万犹太人将是纳粹的下一个目标。而这一年的3月19日，德国终于入侵匈牙利，对布达佩斯的犹太人来说，噩梦似乎来临了。

此时的索罗斯一家正在鲁巴岛渡假。

德国的入侵给布达佩斯带来了巨大的恐慌，人们不知道德军能在这里占领多久，也不知道厄运什么时候降临到自己的头上，更不敢想自己能不能活到战争结束。

同布达佩斯的大多数人一样，很多犹太百姓认为唯一能做的就是往好处想并让自己销声匿迹，因为在大街上逗留，可能就是死亡。也就是说，在德军统治下，犹太人最好躲避起来。

在这一点上，索罗斯的父亲表现出了很高的远见卓识。早在战争发生之前，父亲狄华达就有了充分的准备，这家人一共准备了11个藏身之处。狄华达全家人往往好几个星期躲在阁楼或地下室里，根本不知道外面发生了什么。

最隐秘的一处是他们花费了近半年的时间，秘密挖掘的一个石墙下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的地窖。地窖口设置得非常隐蔽，砌在厚厚的石墙里，一般人是不会想到那里会有一个地窖口。走进地窖是一排弯曲、狭窄的石阶。地窖又分成两间，如果有人来了，就可以躲到锁着后门的另一间。狄华达一家人认为这个藏身之处是最安全的了。事实也证明，这个"最安全"的栖身之所的确帮索罗斯一家人度过了那些难熬的日子，狄华达甚至有闲情可以与孩子们一起玩赌博游戏，赌注是糖果，游戏规则是狄华达设计的。这一家父子都有赌博的天性，一旦赌起来，他们便忘记这是在死神的鼻子底下了。



德军进入布达佩斯

在当时，布达佩斯的犹太人分成了乐观派和现实派。乐观派死抱住他们的幻觉，直到德国军队开进的最后一刻。甚至德国的坦克已驰过大街，他们还认为犹太人的命运不会太坏，欧洲别处有关犹太人大屠杀的报道不可能真实。战争，无论如何会迅速结束。

现实派犹太人中，有一部分也认为战争会马上结束，但他们相信奥斯威辛大屠杀；而另外一些现实派则怀疑战争是否会马上结束，犹太人能否得到挽救。

正是在这种环境下，索罗斯不得不背起书包去上学。父亲告诉他：不要承认自己是犹太人。在那之前，父亲就把全家人的身份证变成了非犹太人证件。乔治·索罗斯的名字改成了杰诺斯·吉斯。

具有讽刺意味的是，索罗斯在学校里遇到的第一件事就是为德军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给犹太人送驱逐令，就是给那些上了黑名单的犹太人送信。那是一张小纸片。当索罗斯从对方手中接过纸片时，他不敢抬头看一眼向他发放纸条的人，害怕人家认出他是犹太人，更怕人家指出他的身份证是假的。如果他暴露了真正的身份，他就必死无疑。索罗斯提心吊胆地回家请教父亲。狄华达告诉他："在非常时期，要想活下去就要机智，而且胆大，不要老想着'会不会被人揭穿秘密'，也不要想自己会不会被处死，而是应该坦然地面对现实，在这个时候，谁聪明大胆，谁就能活下去。"

在这可怕的时期，狄华达再一次表现得像个"天神"，对一切危险应付自如。他让儿子明白，布达佩斯犹太人的头上悬着绞刑架——而死者可能是索罗斯，如果德军发现他是犹太人，那么，去集中营的噩梦就会突然变成可怖的现实。

狄华达还告诉儿子："这是一个无秩序的占领，正常的法律不适用了。你得忘掉你在正常社会里的行为。这是一个不正常的环境。"

并授之以神奇的应对术："情况越是危急的时候，镇静就越显得重要，这是一件无价之宝，如果你不想成为一只被滚烫的沙丁鱼烫伤的猫。"

就这样，生活以一种极端的方式——战争，教给索罗斯这样一条"真理"：**在特殊情况下，善于搞投机、机智聪明的人，就能够得到自己想要的结果，而那些循规蹈矩、安于本分的人，很可能是死路一条。**这对他后来的投资事业也有着深远的影响。

经历了"二战"法西斯的追杀，在恐惧和刺激中渡过了童年的索罗斯，形成了自己独特的"生存技巧"。出人意料的是，当成年后的索罗斯回忆起这段经历时，他的感受竟然是"非常刺激"，甚至把那段时光描绘成他生命中最快乐的一段时日。他感觉那个时候的自己仿佛是电影中胆量超群的英雄英蒂拉·约尼斯，没有凡人的恐惧。当然，他认为这要归功于他那天神一样的父亲。尽管外人视狄华达为臭名昭著之徒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在自己的《金融炼金术》一书中，索罗斯写道："当我还在青少年时期，第二次世界大战就给我上了永生难忘的一课。我的运气太好了，因为我拥有一个深谙生存之道的父亲。作为一名战俘，他却能在俄国革命中侥幸不死。"

而在《索罗斯谈索罗斯》一书中，他再次重申："1944 年是我人生中最快乐的一年。""我这样说是令人奇怪的，甚至会冒犯别人，因为 1944 年是大屠杀的一年，但是它对于我，一个 14 岁的男孩儿，却是一个难得的激动人心的神奇经历。这对我的一生都是很有影响的。因为我从长辈那里学到了生存的技巧。这与我的投资生涯是有必然联系的。"

所以在后来的 1992 年，挑战英镑成功之后，他对一个记者说："我渴望生存，不想冒毁灭性危险。"

也是在《金融炼金术》一书中，索罗斯认为操作对冲基金是对他生存技能的最大考验："使用金融杠杆在判断正确的情况下可以产生惊人的效果，但当你预测错误时，也可能顷刻间一文不名。最难做决定的就是可以安全地承担多大的风险。在这方面不存在普遍认可的标准：每一种情况都须个别考虑，在最终分析时，你还要依靠自己的直觉来谋求生存。"

而索罗斯所亲历的一个生动例子则可以更准确地说明这个生存准则是多么地重要。

那是在 1987 年 10 月，发生了世界性的股市大崩盘。

在崩盘的前一天，索罗斯量子基金首席基金经理斯坦利·德鲁肯米勒犯下了令人难以置信的错误，由彻底做空股票转为 130%的彻底做多股票，但是人们发现，在该月终了时索罗斯还是赚了，为什么？原来，当索罗斯意识到自己做了错误判断的时候，他就在 10 月 19 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开市后的第一个小时内果断地把所有的多头头寸平了仓，而且反手做空。如果他当时心胸狭窄一些，为了保留自己的面子，面对于己不利的情况仍维持自己原来的头寸，或者拖延等待，希望看看市场能否恢复的话，他就会遭受巨大的损失。这种善于承认错误，并毫不迟疑，毅然决然地作出正确反应的能力，是一个伟大交易员的标志。

索罗斯的一位得力助手认为这正是他典型的做法："必要的时候，他退出战斗，以保证能活着打好下一仗。虽然这么做使索罗斯承受很大的损失，但却防止了情况的进一步恶化。对许多人来说，接受这种结局是很困难的，然而索罗斯却能做到，因为他有充分的信心卷土重来。毋庸置疑，他是有此能力的，在1987年之后，他取得了最辉煌的成绩。学习他的某些做法，对我们是大有益处的。"

伦敦寻梦

战争结束后，索罗斯在父亲的引导下，打定了到伦敦寻梦的念头。

1947年，17岁的索罗斯怀揣着父亲变卖家产所得的有限路费，离开匈牙利，独自踏上英伦之路。如果不是为了生存，或缺少必要的胆量，在这个年龄的孩子是不会迈出家门，踏上去往异国他乡之路的。可是，如果不迈出这一步，就不会有后来的股市天才索罗斯。

1949年，索罗斯已经成为伦敦经济学院的一名学生了。伦敦经济学院是英国最大的教育机构之一，这是一所以人文科学、社会科学和经济科学为主的高等学府，在英国高校中的地位仅次于牛津和剑桥，也是世界顶尖学府之一。当时，该学院有一种明显的社会主义倾向，所以吸引了大批国外学生，因为社会主义理论家哈洛德·拉斯基就在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里任教。对于像索罗斯这样的学生，既想接受经济方面的实际训练，同时，又热切地想学习当前的国际政治趋向，这里简直就是他朝思暮想的天堂。

索罗斯喜欢伦敦这座繁华、自由的城市，但他无法享受这一切，因为他太穷了——虽然父亲会寄一点钱来，但那是在十分“偶然”的情况下才会出现的奇迹。用他自己的话说，他“已经是穷途末路”了，但他相信自己能够在黑暗中找到光明，那是他从父亲那里学来的求生之道。

经过一番努力，他在一家餐馆里找到一份临时工作。由于这家餐馆档次较高，地理位置也不错，经常会有电影明星、贵族及大富豪来光顾。所以，餐馆的生意特别兴隆。索罗斯在这里的工作很累，一天要干十几个小时，这与老板给的极低的报酬很不相称。最让人难以忍受的是，老板为索罗斯他们这帮临时工提供的食物，常常是变了味的残羹剩饭。在给他们开饭的同时，也给他的猫新鲜的鱼籽酱。多年以后，索罗斯回忆起此事，风趣地说：“我曾嫉妒过一只猫，因为它有沙丁鱼吃，而我们没有。”

在伦敦经济学院，对索罗斯影响最大的不是经济方面的学习，而是哲学。因为在他后来的经历中，不管是做股票分析员，还是直接作投资事业，进行分析判断时，都少不了哲学式的思维，所有这些哲学式的思维基础就是在这所学院打下的。

“哲学和经济学的最大区别在于，前者告诉人们的不仅是理论知识，更重要的还有思维方法；而后者教给人们的除了知识还是知识。” 索罗斯曾经这样评论哲学和经济学。

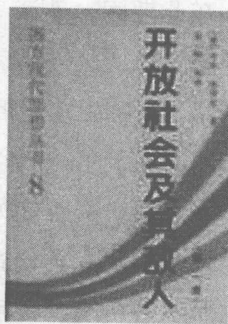
伦敦经济学院也是一些政治保守者大行其道的乐园，其中一个是自由市场经济学家弗雷德里奇·伍恩·海克，一个是富有声望的哲学家卡尔·波普。这两个人使索罗斯走向了理性道路，在索罗斯后来所从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事的股票投资过程中，他一直喜欢哲学，并常常用哲学的思维分析和判断问题。

相对于其他教授，卡尔·波普对索罗斯的影响更大。虽然波普以他的关于科学方法的理论而著称，但是，他于1951年写的《开放社会及其敌人》一书，却成了索罗斯理性生活的基础。

在《开放社会及其敌人》一书中，波普把他的“批判理性主义”和“猜想与反驳的科学哲学”方法用于研究社会历史问题。波普提出，人类历史进程并不是取决于物质生活条件的发展，而是取决于人类知识的增长。由于人类知识的增长是没有规律和不可预见的，所以人类历史的演进也是没有规律和不可预测的，从而得出了社会历史的发展是没有规律可循的结论。他反对马克思主义的历史唯物主义理论，把它归结为“历史决定论”。



中文版《开放社会及其敌人》

这一思想与索罗斯股票投资理念的一个重要基石——市场无理性思想，有着内在的相似之处。

索罗斯正在逐渐走向成熟，他写了一本探索人类社会性质的书。他对独裁统治有深刻的体验。现在，他在英国第一次尝到了民主的甜头。他急切地想把个人的体验放入一个理性的境地。波普的书为他提供了这种框架。在《开放社会及其敌人》一书中，波普论证说，人类社会只有两种可能的命运。其一是成为“封闭”社会，所有的人只能有同一个信仰；其二是成为“开放”社会，在这里没有波普所讨厌的国家主义和民族战争。在“开放”社会，不管有什么样的压力，各种相互冲突的信仰可以互融。波普论证说，不管怎样，开放社会虽然是“不确定和不安定”的，但它还是要比“封闭”社会先进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"开放社会"不仅成了索罗斯哲学探索的核心理念，并且成为他终生追求的理想。甚至几十年以后，索罗斯在股票投资事业上取得骄人业绩后，开始在全球，尤其是东欧和前苏联创办慈善事业，设立"开放社会基金"，以此来实现他心中的"开放社会理想"。

虽然索罗斯仅仅用了两年时间就完成了他的学士学位课程，但他还是决定在伦敦经济学院再呆一年，直到1953年春他能够获得学位。在此期间，熟读《开放社会及其敌人》一书后，索罗斯开始寻找波普，想从这位专家那里学到更多东西。他向波普提交了几篇论文。结果这对师生性情相投，波普成了索罗斯的指导教师。

在卡尔·波普将近92岁那年，他回答报社记者的访谈时，谈到了多年前索罗斯首次出现在他家门口的情形。"他走进我的办公室，对我说，'我是伦敦经济学院的学生。我能跟您谈谈吗？'他是个聪慧机敏的学生。我写的那本关于开放社会的书，显然对他影响很大。他时常来与我谈他的看法。我不是他的正式导师。如果现在他把我叫做他的指导教师，那是他很友好的一种表示。"

虽然索罗斯曾一度和波普相处融洽，但是这个年轻人并没有给这位教授留下持久的印象。波普回忆说："我静听他的想法，但我不向他提任何问题。我没有听到多少关于他的事情。"

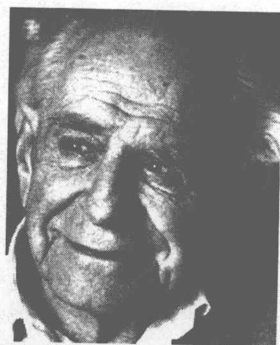
波普对索罗斯最大的影响，在于鼓励这位青年学生去思考世界的运行方式，尽可能地提出有助于解释世界运行方式的哲学图式。

在索罗斯看来，哲学的功能就在于此——他及时地从抽象转向了实践：他提出了人们怎样和为什么要以某种方式思维去认识理论。并且，从这些理论中他发现了关于金融市场运作的新理论。

索罗斯曾热切地想走学术路线，梦想能成为弗洛伊德或爱因斯坦，或者像凯恩斯那样的经济学家。但随着时间的推移，他的梦想逐渐破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯自称是一个“失败的哲学家”。尽管如此，他仍然思考了大量的哲学问题，他对认知与现实之间的差距特别感兴趣，他后来提出的，自认为相当重要的发现就是源自此时的思考：“我得出一个结论，也就是我们对这个世界的看法，都有若干瑕疵或遭到扭曲，接着我把注意力集中在这种扭曲对事件形成的影响上。”这一观念正是索罗斯创立的投资理论——荣枯相生理论的基石。



对索罗斯影响至深的卡尔·波普教授

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 从证券分析员到双鹰基金掌门人

1969 年，索罗斯用 25 万美金创建了双鹰基金（Double Eagle Fund），从事套头交易。他以国际资金为目标，成功地吸引了大批欧洲、阿拉伯和南美富豪的资金。

“毕业就意味着失业”，这对索罗斯来说最恰当不过了。刚踏入社会的大学生都会对未来充满梦想，索罗斯也不例外。他想成为像他的导师波普那样的哲学家，在人类光辉的历史长河中留下一点痕迹。可是，他这种美好的理想被无情地打了个粉碎：伦敦经济学院没有他的位置，别的学院也不接受一个成绩一般的学生。当索罗斯的学者梦想破灭后，他又开始向往成为金融家、商人、高级管理人员等等。

为了生存，索罗斯想利用经济学院的招牌在伦敦的某个金融机构谋得一份像样的工作，但他还是被许多家机构拒之门外，连一个想见他一面的老板也没有。迫于无奈，他不得不去找一份临时工干干。后来，像许多电视剧里的情节那样，索罗斯经过许多周折，托一个同学介绍，总算找到一份业务代表的工作，具体任务是为一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商人搞促销活动。

索罗斯很卖力地开始了推销的工作。然而，一个刚刚走出校门的大学生怎么会知道，各个零售商店只接受固定厂商提供的货物，往往不予理睬那些私自上门来的推销人员？加上他的英语说得不怎么好，还缺乏应有的英国绅士派头，这让零售商更加瞧不起他，结果当然是失去了业务代表的工作。

为了在伦敦这座繁华的城市里能够生存下去，索罗斯又找到一份推销塑料袋的工作。可是，由于索罗斯那外国口音、不善言词的嘴巴、缺乏煽动力的言辞都使他无法抓住顾客的心，也就无法打开市场。索罗斯有一种很难堪的感受，觉得比他在学校时向犹太人救济委员会申请救济还难堪，这注定了他不是干推销工作的命运。



担任推销员时的索罗斯

“那时候，我几乎已经心灰意冷了，我以为我是一个一无是处的人，后来证明不是。正如面包会有的一样，天才也是会有的。”索罗斯忆及那段经历，这样说到。

崭露头角

对推销员工作已经彻底失望的索罗斯发现投资是个赚钱的行当，于是决心到投资银行去发展。一家由匈牙利籍人辛格和佛利兰德开办的金融公司雇佣了索罗斯。在那失意的 1953 年，索罗斯至少换了三份工作，而这一次是决定性的一次，索罗斯从此踏上了金融界。此时，恐怕全世界没有哪一个人会注意到他的存在，但在以后的数十年间，一个“股市天才”渐渐露出了头角，他的影响力将超过业内所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人，整个世界都为之震撼、赞叹。

在辛格和佛利兰德的金融公司，索罗斯的身份是储训人员，具体工作是登记银行每天的进出款项，把贷方和借方账单记录在一张很大的平板上——尽管索罗斯无论如何也不喜欢这些数字。

他始终认为："那些枯燥无味的数字简直面目可憎——这种工作应该让机器来干。整天盯着数字和图表，那样的投资者是愚蠢的，这个世界不可能像几条曲线那样简单。"

鉴于这种心理，索罗斯的工作当然无法让上司满意。一段时间后，索罗斯终于作出了一个影响他一生的决定：到美国去。

1956年，26岁的索罗斯横渡大西洋到达美国时，心里有一个明确的计划。他要在华尔街工作整整五年，预估这段时间足以让他储蓄50万美元，然后回到英国，以独立学者的身份研究哲学。而当时的索罗斯，在踏上纽约这座城市的时候，身上只有5 000美元。这仅有的5 000美元正是他从一次投资所获的利润中分得的一份报酬。

他回忆说："这是我的五年计划，因为我并不特别喜欢美国。"

像很多人一样，索罗斯去美国纯粹是为了那里可以提供赚钱的机会。他搬到皇后区跟哥哥同住。后来，通过在伦敦的一个同事找到了工作——他开始到梅尔公司工作。在那里，索罗斯成了一名套利商。不久后，他又在曼哈顿的河滨大道找到了一栋公寓。这样，索罗斯就可以每天搭地铁到华尔街上班了。

他的五年计划开始了。

在华尔街，索罗斯成了一个给美国金融组织提供有关欧洲证券市场消息和建议的分析员。不出他所料，华尔街地区几乎无人对此感兴趣，更不用说对欧洲投资倾向有什么高明的见解了。20世纪50年代还远非全球通货贸易时代，当时的美国投资者远远没有预见到大洋彼岸有钱可赚。那时，欧洲人只同欧洲人打交道，美洲人只同美洲人接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



触。而这种现状正好使索罗斯有利可图。而且，第二次世界大战对西欧经济造成的巨大破坏，已然在慢慢恢复，这又给索罗斯助了一臂之力。可以说，当时的索罗斯可谓是占尽天时地利。

从专业上来说，这段时间对新来乍到的索罗斯是积极创造绩效的时候，因此他除了走路、往返于地铁站之外，没有太多的时间探索新环境。

“索罗斯是他那个时代的先驱。”斯坦利·德鲁肯米勒这样评价索罗斯当时所从事的工作。从 20 世纪 80 年代以来，斯坦利·德鲁肯米勒就一直是索罗斯的得力助手。“乔治在 30 年前做过的事情到近 10 年才流行起来。”

“在 60 年代初，人们对欧洲证券市场一无所知，”索罗斯面带微笑，回忆说，“所以，我得以把我想得到的利润寄希望于我所紧随的欧洲公司”。

繁忙的工作并没有使索罗斯沦为工作机器。因为这个时候，他的个人生活也发生了两个重大的变化。首先是 1957 年 1 月 17 日，他的父母来到了美国。将近 10 年没有见过父母的索罗斯虽然因为工作太忙，没有去码头接船。但是他得到了母亲的体谅：“他太忙了，所以我们只好等他。”最后终于现身的索罗斯，把父母接到河滨大道跟他同住。他母亲说：“我们跟他同住了三年，他搬到客厅的沙发上，我们住卧房。”

毫无疑问，全家人的团圆让索罗斯喜出望外。仅仅在三个月前，刚来到美国时，他还肯定地认为铁幕政策会让他跟父母继续分隔两地，然而奇迹出现了，经过多年分别后全家首度团圆，这让索罗斯非常快乐，他觉得跟父母同住犹如天赐恩典。虽然他们到达时，他很晚才去接他们。索罗斯对此一再解释说：“我很忙，正在做交易，一天都不能错过，真的一天都不能错过。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活上的第二个变化是，他的个人感情生活也有了可喜的收获。在那时，索罗斯会遇到并同一个有欧洲背景的女人结婚，这一点毫不奇怪。在美国，他初来乍到，认识的美国姑娘也很少。在这种情况下，他在紧邻西安普顿的长岛的科古，遇到了未婚妻德裔女子安娜丽丝。1961 年他们结合了。索罗斯仍然在梅尔公司工作，和妻子住在一个小套间里。

多年以后，索罗斯这样回忆他当时的美国生活。

“我清晨四点半醒来，这时正好是伦敦早上九点半，然后大概每隔一小时我会睡一会儿，再拿起电话，听一下那边的数字，决定是否买进。我可能回电报叫进后再回头睡觉。有时候，我会梦到刚刚叫进的股票上涨，有时候醒来时迷迷糊糊，不知道自己先前做过什么、梦到什么。”而等纽约白天的交易时间开始，索罗斯就会把夜里买进的股票，向买主推销。



索罗斯与妻子安娜丽丝

在当时的中东紧张局势缓和下来时，狂热的石油股交易也冷淡下来。索罗斯在梅尔公司柯恩的帮助下，开发出一种新市场。他回忆说，他的第一次尝试跟加拿大的北班铀矿公司有关。这家公司要筹资开发新矿区，于是就发行可转换让股权债券，经过一段时间后，让股权可以转换成公司股票。索罗斯想出方法把债券卖给客户，客户再交还一种凭证，保证在转换期间交出股票，让债券和认股权分开交易，这样就为让股权凭证创造了一个市场。

这段时间里，索罗斯认识了史蒂恩斯公司的执行长官葛林柏格。1957 年时，葛林柏格才 28 岁，掌管大券商贝尔·史蒂恩斯公司的套利部门。索罗斯会定时拿起专线电话，跟葛林柏格通话，讨论自己的构想。如果葛林柏格喜欢索罗斯的构想，两家公司就会一起买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在当时的史培利·兰德公司发行附认股权公司债时，认股权还不太热门。索罗斯告诉葛林柏格，如果他们两个人销售债券，将来会变成很有价值的认股权，因此他们一起买进这种债券，再把债券卖掉。卖给他们债券的投资者纯粹只操作债券，并不了解股票，更不知道认股权是什么，但是他们乐于用极低的价格脱手，让索罗斯和葛林柏格买走。结果认股权变得很有价值，他们就开始交易认股权凭证，大大地赚了一笔。

此后，他们两个人就定期一起讨论事情，大部分是用电话联系，偶尔会共进午餐。葛林柏格说：“他总是在工作。我马上就知道他与众不同，他有非常多惊人的构想，而当时根本没有什么研究人员或分析师，那时我们把这种人叫做统计人员，贝尔·史蒂恩斯公司也只有一位，他们作出的研究大部分取材自报纸。”

“索罗斯把他的构想跟我分享，是因为就一个年轻人来说，我有相当大的购买力，而我认为梅尔公司没有给他多少信用额度。在史培利·兰德公司一案之后，他又提出做横越加拿大油管公司的认股权交易，结果这个案子变成一笔很大的交易。他跟我提出这个案子时，我对该公司毫无了解，但是，我也不需要了解。”

1961 年 12 月 18 日，索罗斯自然而然地成了美国公民。这时，他已经 33 岁，仍然在为当一个哲学家还是做一个投资者而摇摆不定。而当时的美国总统肯尼迪的施政策略似乎无意中给索罗斯提供了更多的时间，让他得以去做他似乎是最喜欢的事情——思考和写作关于人生的基本问题。从这一年开始，索罗斯把傍晚和周末都用在了《意识的重负》书稿的写作上，他还希望能找到一个出版商，将这本书付梓。直到 1963 年，他把手稿寄给了卡尔·波普，并赢得这位大师的赞同。索罗斯把这看成是很值得夸耀的事情。他觉得，能赢得著名的波普的赞同，似乎是向出版这本书迈出了一大步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波普最初对手稿作出了热情的反应。然而，事与愿违的是，当这位伦敦经济学院的教授弄清楚索罗斯来自于共产党人统治的东欧国家时，波普先前对手稿所表现出来的热情一落千丈，甚至表现出很深的失望。此后，他对索罗斯的手稿再也没有进行过更多的思考。波普对手稿的冷淡，在索罗斯那里引起了极大的连锁反应，使他做出了搁置出版计划的决定。

对索罗斯来说，写作该书是他喜爱的一项工作。至于他是否尝试过将这些手稿给某一出版商，索罗斯一直讳莫如深。只是轻描淡写地对外界说，他觉得这本书缺乏深度，所以不打算出版，仅此而已。

索罗斯从1963年开始为爱霍德·布雷彻尔德公司工作，这是一家主要经营外国证券贸易的美国公司。这家公司的总部在德雷斯顿（东德城市），创立于19世纪初期。雇佣索罗斯的人叫做斯蒂芬·凯伦，带有浓厚的欧洲口音，公司的其他人也是如此。索罗斯喜欢他们的欧洲腔，可以说，他把爱霍德公司视为自己的家。

“舒心的工作环境使人的预测能力变得更准确，这是我在爱霍德公司尝到的另一种投资心理。”提起爱霍德，索罗斯总是充满了感激。

从一开始，凯伦就对索罗斯评价很高。“我希望我雇用的任何人都很优秀，不过，他确实是个很杰出的人。”

索罗斯从分析员做起，很快便脱颖而出。由于他来自欧洲，天生具有国际眼光，他了解欧洲的情况，可以利用他在那里的关系网络，而且他能够讲多种欧洲语言，包括法语、德语，索罗斯在这一领域里堪称轻车熟路。

“我在爱霍德的工作是国际套利业务。从事套利交易既需要知识，也需要胆略。金融业内充满风险，国际套利更是如此，谁能在错综复杂的环境中发现机会、创造机会、把握它、发挥它，最后投入赌注，谁才有可能赢。”索罗斯总结道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曾与索罗斯合作过的阿斯泰尔对他的印象是："你可以看出他很聪明、能干，思路也十分清楚，还很自信。你不知道他究竟在想些什么。他是很好的心理学家，很有见地……他很内向、害羞，所以总是保持低姿态。他不想让人明了他的个性。他经常讲些相互矛盾的事，以求得好效果。他讲很多无意义的话，有时自言自语。他一点也不讨人喜欢。索罗斯从不以别人的好恶为行事标准，从不看别人的眼色，而更多的人对索罗斯则只是敬畏。"

"他不可爱，但在投资分析中却显得很精明。"亚瑟·勒鲁还记得与索罗斯接触的那段日子。从哥伦比亚大学毕业后，勒鲁加入了纽约银行研究部。勒鲁追踪的一个产业是证券交易，这刚好是索罗斯在爱霍德公司所从事的工作。作为公司经纪人，索罗斯偶尔去拜访勒鲁和他的老板，讨论购买哪种股票。勒鲁记得，索罗斯总是把话题从狭窄的交易业转向"世界形势"，时常谈些大的话题。

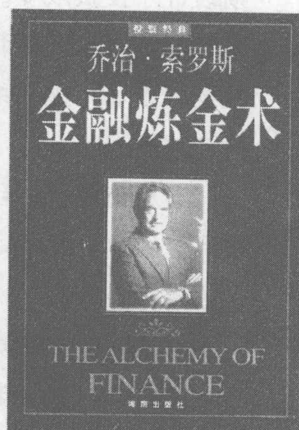
索罗斯在他的《金融炼金术》中这样写过：由于不能达到独立的参考点，因此，人们不能把握本质，不能透过没有被歪曲的七色光谱来看待世界。从根本上说，我们对于世界的所有观点，在一定程度上是有缺陷的，是被歪曲了的。

索罗斯来到美国之后，创造了一连串佳绩，也加强了他的信心。他说："我当时做事情有点凭直觉，我看着数字就能有所感觉。我从来没有学会如何分析一家公司，我的意思是我没有正常分析师拥有的分析技巧。事实上，主管官署推动证券分析师执照时，我逃避了一阵子后才终于坐下来参加考试，每一个能够想象到的科目我都没有通过。就我所知，执照要六七年后才会变得真正要紧，到那时，我要么远远超过这个层次，要么已经变成了失败者。无论如何，到那个时候都不需要执照了。"考试失败并没有打击他的信心，因为当时欧洲热潮正盛。索罗斯说："我走在热潮的前端，我是第一个发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现德利银行，也是第一个发现安联保险公司的人。我成了引领风潮的人，是个大胆的年轻人，知道自己的力量。”但是，他也有失去大胆、沉着的一刻。有一次，他应邀到匹茨堡，对美隆银行邀请的一批人说明欧洲股票。进入会议室后，主持人告诉他，围着会议桌坐着的人代表80亿美元的资金。索罗斯说：“这一点让我相当震撼，使我说不出话来，于是我只好说：‘啊！对不起，我真的没有办法说话，你们问我的问题，我根本没有办法说明。’”

1967年，他成为爱霍德公司研究部主管。索罗斯感到自己虽然来美国已经10年了，一直以证券工作谋生，但他自己却始终对美国证券市场知之不多，他认识到“国际金融已经越来越成为一个彼此联系、相互制约的整体，这种趋势是不可阻挡的”，而美国则是重要的组成部分，“仅仅注目于欧洲证券对于我来说是远远不够的，尽管与华尔街其他同行相比这是我的强项。”他于是下决心深入美国证券业，探究其中的奥秘。“在我下决心研究美国证券市场的时候，我没有选择读书。读多少书，也不如实际操作一下，更能够把握事物的本质，尤其这种事物是股票的时候。”这使得索罗斯信心倍增。他开始想建立自己的投资公司，并且试图为自己赚钱。



中文版《金融炼金术》

双鹰基金的掌门人

1969年，索罗斯用25万美金创建了双鹰对冲基金，从事套头交易。为了购买各种金融证券，包括股票、公债和通货，索罗斯可以使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用股票、公债作为辅助手段。这时索罗斯成熟多了，他开始一面为公司工作，一面为他的基金工作的套头交易。

套头交易投资在20世纪60年代末还鲜为人知，更没有人理解。直到1969年索罗斯着手套头交易投资时，世界对这种投资几乎还是一无所知。

套头交易是由亚历山大·温斯诺·琼斯于1949年发明的。因为他注意到一个组织的某些部分运行得很好而另一些部分运行较差，琼斯设计了投资限度。一个股市行情看涨的投资者可能会增加他原有资产80%的投入，而缩减对其余20%资产的投入。一个股市行情看跌的投资者可能会缩减对原有资产75%的投入，而增加对其余25%资产的投入。

套头交易一开始仅限于股票，买进或抛出类似的证券，以期全面赢利。经过一段时间以后，残存的套头交易在其他领域四处寻找自己的投资机会。

在当时，许多美国富豪都极想投资双鹰基金公司，但索罗斯却不需要他们参与。他知道自己能吸引那些自命不凡的欧洲客户，尽管他们性情轻浮，而极大的税收利益则取决于他们的忠诚。果然不出所料，他吸引了大批国际追随者，包括欧洲、阿拉伯和南美洲富豪的400万美元作为双鹰基金的本金。

“我总体地理解事物的主要洞察力在于，在形成对事物的看法时，是‘不完全理解’在发生作用。传统的经济学家以均衡理论为基础，认为供给和需求是平衡的。但是，如果你意识到‘不完全理解’发挥的重大作用，你就会意识到你处理问题所运用的是不均衡理论。”

作为美国公民，索罗斯是得到基金批准的唯一美国客户。正如他一贯的形象，索罗斯处于业界的领先地位。对于别人踌躇不前的领域，他总是毫不犹豫地全身投入。索罗斯在纽约的总部操作基金，但基金的注册地是安地利斯群岛中的库拉索岛。在那里，双鹰基金既可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以躲过美国证监会的监管，又可以免缴资本收益税。

“如果我继续在欧洲徘徊，也许只能成为另一个目光炯炯、精明敏锐的金融家，只能成为为挣钱忙碌的芸芸众生中的一个，既没有突出的业绩，也不算什么特别的专家，但是在美国，我却是极少数了解欧洲市场的专家之一。”索罗斯最大的长处就是与欧洲人有着广泛的联系，使他可以及时、准确、全面地理解金融和政治事件对全球不同的金融市场产生何种影响。

双鹰基金迅速壮大，索罗斯的精力和信心也急速提高。在这段时间里，他开始把过去的哲学和金融市场的策略性概念相结合。他说：“这时我开始运用自己的盛衰反射理论，我的哲学有了实际用处。”

索罗斯认为，投资者对某一种股票的预见，不管是正面的还是负面的，都会引起股票价格的上升或下降。这种预见在操作中作为一种“自我加强因素”，与“基础性倾向”相互作用，影响投资者的期望，从而引起股票价格的运动，这可能导致经营者去购买更多股份或进行吞并、获取，或购空存货，依次影响股票的基础。

然而，一种股票的价格并不是投资人单纯、理性地通过对所获得的信息敏锐地作出反应来决定的，而往往是投资人主观的感情或感觉作用的结果。正如索罗斯在《金融炼金术》中所写的：“当事件中有能思维的参与者。主观事物就不再局限于事实，而且包括了参与者的感觉，因果链不是直接从事实到事实，而是从事实到感觉和从感觉到事实。”

索罗斯的理论包含了这样一个论点：投资者所付出的价格不是对于价值的简单、消极反应，而是考虑了股票价值的积极组合。

索罗斯也根据过去的一个观念，断定自己以前探索人类经验时所指出的动力，也会表现在股价上，就像他后来在《金融炼金术》一书中所解释的一样，“股价并非只是被动地反映，而是决定股价与公司前途过程中的主动因素。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总而言之，这些从索罗斯过去思想中引发出来的观点，形成了他对盛衰循环反射性分析的基础。基于这些思想，索罗斯替自己总结了一些投资信条，比如写出一些名言："市场总是偏向一边或另一边。""市场可以影响市场所预期的世界。"并且，他从其中分析出三个环环相扣的变量：

第一个是基本趋势，就是影响或造成股价变动的趋势，这种变动可能被投资人看出来，也可能在没有人察觉的情况下运作；

第二个因素是主要偏差，它表现在股价的涨跌上；

第三个因素是股价本身。索罗斯指出，股价由另外两个因素决定，但是同时也会影响基本趋势与主要偏差。

三个因素处在彼此动态摩擦的状况下，互动时会不断地改变价值。在某些情况下，彼此可以互相增强，先向一个方向强力波动，然后再向另一个方向波动，这就是索罗斯所说的盛衰形态。谁能够快速辨认出这种形态，谁就会有绝佳的赢利机会。

在金融领域中，索罗斯无疑是个聪明的人，但他从不耍小聪明，为了搞清楚一个公司的情况，他可以进行长期追踪。他喜欢文字表达，常常用最简单的文字，去阐明深刻的问题。而这些语言又常常使他的同事琢磨很长时间才能明白。在华尔街，即使索罗斯没有赚到大钱时，和他接触过的人都认为他有明显的与众人不同之处。其实，这就是个人才华的体现。索罗斯不仅仅是有很强的预见性，这使得他能够准确把握投资时机，行动果断干脆，毫不犹豫。例如在房地产业刚刚兴起，其股票价值还很低的时候，他不顾别人的反对，大量买进。而在房地产信托股份上涨的时候，他又突然把它的股票全部抛光。在涨落的回合中，索罗斯获得了100万美元的利润。

索罗斯在其理论指导下，投资活动越来越得心应手了。他对市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形势把握得极为准确，因此他总能根据形势的变化，给一些公司带来直接的影响。在此基础上，他敢于把自己的资金和掌握的股票、债券及时地抛光或买进。当高科技公司刚刚起步的时候，他就看准了它的发展前途，并对其中发展较好的公司的股票大量买进。随着人们对高科技发展趋势认识的理想化，出现了认购高科技公司股票的狂潮，由此给一些公司带来了膨胀性的利润。索罗斯早就想到了这些问题，所以当别人疯狂认购这些股票的时候，他把手中的股票全部抛光，他得到了相当可观的利润。而其他投资者就没有这么幸运了，他们被这种暂时的猛涨形势冲昏了头脑，死死抓住手中的股票不放，总希望它还有更高的价位。没有多久，这些等待高价位的股票持有者便由百万富翁变成了穷光蛋。

上面提到过的纽约银行的分析家、曾经是索罗斯助手的勒鲁，在这个时期协助他管理投资公司。此后两年多时间，他们一直并肩工作。

“为索罗斯工作是十分紧张却又使人着迷的。那时，市场发生了深刻的变化，更增添紧张和戏剧色彩。”勒鲁回忆说，“乔治是个严厉的监工，迫使你很投入地工作。他能控制让我眼花缭乱的世界。他甚至可以从发生在A地的一个小事件中预料它在B地的影响。我不能把握它们的内在联系，因为我和他不是同一个层次上的人。在宏观上，他是我所见过的最优秀的投资家，至于微观领域，他并不十分投入，似乎没有发挥他的潜力……在公司里，他与众不同。甚至在华尔街地区，他也独具特色。他总是处于思考之中，思考一些重大问题，使用十分简洁的语言，大多数同事捉摸半天才能明白他的意思，甚至我也不得不略加思索。他的文风也别具一格，文笔中有着突出的个性，这是乔治很出乎我意料的地方，我们风格各异，我习惯于写关于总消费量的报告，而乔治的文风是很书面化的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯曾拿出自已的著作《金融炼金术》，要求勒鲁读读其中的五章。“我一个字也没有读懂。”勒鲁解释道，他认为这并不是由于他智商低下，而是由于索罗斯文字表达能力的问题。他想从书中找到索罗斯理论的概要，结果让他大失所望。

书中“反馈”一词很让他费解，他特意去翻过字典。直到25年之后，勒鲁也不知道索罗斯试图引申出什么意思。

作为索罗斯，他当然不愿意听到这些样的评论。

他认为现在是在市场中检验自己理论的时候了。这些理论能让他在竞争中取胜，他对此满怀信心。“我在有把握的地方投资，我不会改变投资计划。我充分运用我的聪明才智。令人十分惊喜的是，我发现那些抽象的理论，操作起来竟然得心应手。如果说这些理论说明了我成功的原因，或许有些夸张。但毫无疑问是它鼓舞了我。”

他在《金融炼金术》中写道：“我提出的反馈理论似乎是在任何时候都适用。从双向反馈动力学来看，这是在任何时候反馈理论都在发生作用的标志。从这一方面看，这个观点是正确的。但是，说反馈理论在任何时候都在起作用，从另一方面意义上看，这个观点又是不正确的。事实上，在很多情况下它是‘苍白无力的，以至可以完全忽略不计’。”

他又进一步阐述：“我这本书的观点总体来说就是，参与者的价值判断通常是带有偏见的，并且这种盛行的偏见会影响市场价格。我的观点是，在有些情况下，这些偏见不仅仅影响市场价格，而且影响所谓的股票的基础，也就是当反馈变得很重要时，虽然这不会经常地发生，但是，一旦发生，市场价格就成为另一种不同的模式。市场价格也起了不同的作用，它不仅反映所谓的基础；它自身也成为基础，形成新价格。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯责备那些部分地读过《金融炼金术》的人，认为他们只抓住了第一点——流行的偏见影响市场价格——而忽视了第二点——流行的偏见在一定情况下，也影响所谓的基础，并且市场价格的变化本身也导致市场的变化。

他后来解释说，兴盛时期开始后，很多公司知道如何通过并购创造每股盈余增长。他断定这种基本趋势已经开始，因为很多高科技国防承包商知道，他们靠冷战时期国防预算大增而刺激的惊人增长率，不可能永远维持下去，于是就靠着并购其他公司，作为避险手段。

这种方式的扩张促成了高增长和盈余增长，于是更多公司跟进，采用这种手段。市场反应热烈，让推动并购的公司股价上涨，每股盈余也到了失衡的地步，这样就变成了流行偏见。流行偏见受基本趋势强化，这两种因素又刺激集团企业股价上涨，进一步推升了偏见和趋势。

大厂商并购比较差的公司，导致每股盈余增长时，大家就学习这种行为，导致若干差劲的公司也追求并购。新会计技巧的发展以及基金经理人推波助澜，使这种流行偏见进一步加强。

对索罗斯来说，这些都不足为奇，他写道：**“世界照着我描写的程序发展，越来越多的人知道这种热潮的基础是错误的观念。为了维持动力，并购规模越来越大，到达极限后就会结束。最后，这种程序会逆转，每股盈余主导股价的力量逐渐消失，集团企业的繁荣就走向衰退之途。”**

还是在《金融炼金术》这本书中，索罗斯承认很多投资人长久以来就了解盛衰循环。他指出，很多高明的投资人受到既有的错误观念误导，认为股价只是反映若干基本现实，本身不是主动的因素；而事实上，股价是历史程序中的反应和刺激，投资人如果忽略这一点，会错失有价值的信号，反应远比他慢，这就是他掌握优势的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当双鹰基金对索尼公司的大规模投资增加到三倍后，索罗斯第一次对日本进行了考察，遇到了很多企业界、新闻界和学术界的重要人士。他回来后还写了一篇很长的报告，他说：“我深深觉得日本人的自卑感很重，因此我了解日本人可能是在追求补偿。他们必须努力工作、特别勤劳，在我看来，这似乎是一种动力。我在报告的序言里也提到这一点。”

那段时间，他新认识的人当中有一个叫韦恩的。韦恩打电话给索罗斯，因为他听说索罗斯对日本非常了解，结果索罗斯对日本的看法让韦恩十分钦佩。此后，他和索罗斯变得非常亲密，索罗斯在 1995 年写作一本问答式的书时，还请韦恩担任主要的提问人。虽然如此，韦恩仍然对索罗斯的高不可攀耿耿于怀，他也曾经提到，索罗斯交朋友有一种现实的特质。

这正如索罗斯所管理的双鹰基金，也具有一种特质，那就是他“以利生利”的策略。索罗斯在基金中所占的股份微不足道，但他有权从每年的基金收益中获得 20%的酬劳。与别人有所不同的是，索罗斯会将酬劳作为股份再次投入到基金中去。他这样做的目的，一是表明他本人对基金投资的信心；二是为其他股东树立了一个榜样，从而使基金本金额不断增加。

另外，索罗斯使用了当时通行的做法：使用借贷，即靠别人的实力发财。可能在买进时只付 5%的现金，其余则以按揭方式补给，而在买进债券时，他所支付的现金可能只是债券面值的 2%。当出售这些股票、债券时，他收回的现金当然也会是另一个百分比。由于对盈利利率的精确计算，他已经在不知不觉中赚进了大笔现金。

索罗斯形象地把这些手段比喻为“杠杆原理”。但是，他对另一种真正意义的杠杆原理避而不谈，尽管他对此运用得极其娴熟——这就是对冲基金本身的运作奥秘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 黄金搭档

索罗斯基金管理公司成立于1973年。刚开始运作时只有三个人。虽然规模不大，但毕竟是自己的公司，所以索罗斯很投入，努力抓住每一个赚钱的机会。

索罗斯是在管理双鹰基金时认识吉米·罗杰斯的。1970年，索罗斯和罗杰斯携手合作。罗杰斯是耶鲁大学1964年的毕业生。之前，他曾经在英国剑桥大学学习政治、哲学和经济学。服军役的三年时间里，罗杰斯获得了炒股专家的声誉，他甚至掌管了他上司的股票业务。罗杰斯留给索罗斯的印象是：他是一个亲英分子和自诩的哲学家。

罗杰斯的第一份工作是在华尔街贝奇公司，靠600美元的本钱在股票市场开始从事证券活动。现在，他开始在爱霍德·布雷彻尔德公司为索罗斯做事。公司里很多人都认为罗杰斯特别难缠。而索罗斯认为罗杰斯就是他所需要的人。这两个人拥有一些共同的特性，都极为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有野心，工作非常努力，天生具有才智，而且阅读广泛。更重要的是，他们都是反向操作的好手，相当鄙视华尔街的凡俗之见和被他们认定为跟风的人。两个人虽然都很有自信，认为自己比大多数人聪明，索罗斯却比较克制。他认为没有必要像罗杰斯一样，经常宣扬自己高人一等。

罗杰斯关注生活中的一切问题，从国家的经济政策到柴米油盐；从气候变化对农业的影响，到世界局势发生的重大动荡，都在他的关注之列。从罗杰斯关注的问题看，人们还以为他要去当政治家，其实他更关心的是经济问题。在一般人看来，罗杰斯关心政治局势和世界形势的变化跟经济没有什么关系，但这恰恰是罗杰斯比一般炒股者高明的地方。他和索罗斯一样，在视野上能够通观全局，在思想上能够纵横捭阖。他从宏观上把握局势，以此来指导微观上的股票炒作。



耶鲁大学的高材生吉米·罗杰斯

从一开始合作，索罗斯就以领导人、资深合伙人和负责决策的人自居，但也处理交易事务。用他自己的话说，他负责做最后的决定。罗杰斯则是分析师，研读数十种罕为人知的杂志，从中寻找投资方向的提示，因此两个人很快就有杰出的表现。然而在那时，新的经纪业条例实施，不允许索罗斯或罗杰斯从公司的股票经营中得到好处。几年下来，索罗斯为爱霍德·布雷彻尔德公司赚了不少钱，成为老板的左膀右臂和公司的顶梁柱，但就在这时，这个不安分的人已经在酝酿离开，他不想再给别人打工，他要自己开创一番事业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渴望成为独立的基金经理

1973 年 8 月，索罗斯和罗杰斯建立了索罗斯基金管理公司。它的前身是双鹰基金，而它又是量子基金的雏形。办公室设在纽约那幢可以俯瞰中央公园的三间房子里。这里似乎不是投资公司应该设立的地方。索罗斯说，选择这里完全是为了方便，因为他住在两条街外，可以在中央公园打网球，而且在附近的健身俱乐部游泳。尽管爱霍德·布雷彻尔德公司不想让他们离开，但索罗斯和罗杰斯都渴望成为独立的基金经理。

在索罗斯和爱霍德·布雷彻尔德公司分手时，双鹰基金已经成长到大约 2 000 万美元的规模，其中大约有 1 300 万美元的资金投资人选择跟着索罗斯，也有一些新投资人加入新基金。如果他们在 1969 年的原始投资是 10 万美元，而且一直把资金放在索罗斯的基金里，让获利继续复利增长的话，那么到了 1997 年底，这 10 万美元已经增值到 3.53 亿美元还多。在索罗斯基金成立一年内，基金规模已经略微超过 1 800 万美元。

公司创办之初，仅他们两个人，索罗斯是经纪人，罗杰斯是市场调研员。当然，后来又加了一个人，是位秘书。

办公室似乎太小，而他们又有太多的事情要做。规模小有小的好处，他们可以集中精力做手头的活，不必担心群体的失误，不必处理太多的文件，不必处理因办公室扩大而产生出来的琐事。这里远离了华尔街地区，一个对投资感兴趣的人却偏偏使自己远离象征投资中心的华尔街，这是多么奇怪的观念！

罗杰斯喜欢对此做这样的解释，他和索罗斯不具有典型的华尔街

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人士的思维方式，似乎没有什么理由非得置身于华尔街管区不可。对索罗斯来说，更为重要的是办公室仅仅是他在中央公园西部社交合作社的一部分。

在索罗斯基金管理公司里，工作的气氛要比节奏感很强的华尔街其他公司轻松很多。有时，他们穿着网球鞋上班，而罗杰斯则骑自行车上班。索罗斯和罗杰斯喜欢办公室这种和谐随便的氛围，他们希望能长期维持。不管能够赚多少钱，他们每周都工作 80 小时。他们订阅 30 种商业报刊，收集了 1 500 多家美国和外国公司的金融财务记录。他们熟读那些一般人感兴趣的杂志，寻找那些可能有社会价值或文化价值的内容。数百家公司的通讯录上都有索罗斯资金董事会的名单。而董事会也存有与国内外 1 500 家公司发生业务往来的记录。罗杰斯每天都要细心研究 20 或 30 份年度报告，以期发现一些有趣的公司发展的材料或感知一点别人不能清楚地看到的较长时间内股市走向。

这一时期，索罗斯在不动产投资信托证券上，看到了另外一个符合盛衰理论的投资机会。在这种投资机会刚刚出现时，他就断定整个事件会分成四个阶段发展，就像戏剧分为四幕一样。第一幕时，这些房地产投资信托是相当新的投资形态，前途光明。投资人对这种投资信托的观念已经发展成熟，并预期现有的和新设立的投资信托会迅速发展。于是他认为自我强化的过程已经开始。

第二幕时，可以预见住宅兴建会很繁荣，投资信托的规模和每股盈余会快速增加，投资信托的数目也会增加。

接着就到了第三幕，这时，营造活动会变得越来越投机，呆账增加，房地产美好前景会消退，出现住宅过剩。

第四幕开始时，投资人对整个房地产投资信托的评价会降低，自我强化的过程逆转。

结果，情势果然照索罗斯预测的那样发展，他们赢得了顾客。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们做股票投资，利用期货交易或贷款，在日用品和证券市场上下赌。在经营的范围上是空前的，索罗斯基金管理公司从事各种商业活动，包括证券、日用品、公债和股票。他们也善于抓住每一次赚钱机会。例如，当埃及和叙利亚大举入侵以色列时，由于以色列的武器装备技术已经过时，付出了血的代价。索罗斯从这场战争联想到美国的武器装备也可能过时，美国国防部有可能会花费巨资用新式武器重新装备军队。于是罗杰斯开始和国防部官员及美国军工企业的承包商进行会谈，会谈的结果使索罗斯和罗杰斯更加确信这是一个绝好的投资良机。索罗斯基金开始投资于诺斯罗普公司、联合飞机公司、格拉曼公司、洛克洛德公司等握有大量国防部订货合同的公司股票，这些投资为索罗斯基金带来了巨额利润。

从 1970 年开始到 1980 年索罗斯和罗杰斯分道扬镳时，他们没有哪一年亏损。华尔街管区的人谈到他们，总是充满敬意。他们似乎比其他人更了解经济状况的变化。

公司成立当年，资产为 1 250 万美元，一年后，达到 2 010 万美元。增幅接近 70%，利润翻了一番，达到了 17.5%。从 1969 年 12 月 31 日至 1980 年 12 月 3 日，索罗斯公司的赢利是 3 365%，而同一时期，一般的公司和经营较差公司的复合指数，只有 47%。

索罗斯除了正常的低价购买、高价卖出的投资招数以外，他还特别善于卖空。这似乎是一种没有害处的方法，但对于一些人来说，这意味着没有同情心。

索罗斯却不在乎别人怎么说。在他看来，技巧能发挥神奇的效力，国内和国外市场给他带来巨额利润。公司可以用保证金购买股票来达到自己的目的。由于公司的规模较小，给索罗斯的公司节省了不少资金，可以避免难以负担的官僚机构，可以比大公司更容易抽出或投入购买股份的资金。

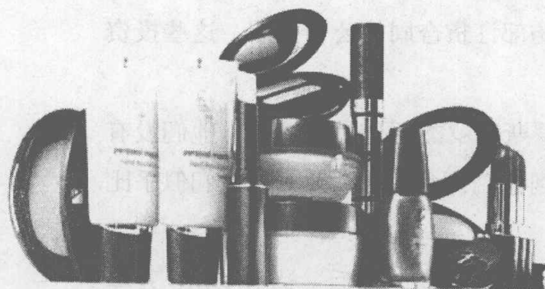
其中的经典案例就是索罗斯与雅芳化妆品公司的交易。为了达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖空的目的，索罗斯基金管理公司以市价每股 120 美元借了雅芳化妆品公司 1 万股股份，接下来，该股票开始狂跌。两年以后，索罗斯以每股 20 美元的价格买回了雅芳化妆品公司的 1 万股股份。就像用 5 分钱赚 25 分那句老话，索罗斯从这笔交易中，以每股 100 美元的利润为基金赚了 100 万美元，几乎是 5 倍于投入的赢利。之所以有如此法力，是因为索罗斯从文化演变的趋势中看到了获利良机。早在雅芳的盈利开始急降之前，他便洞悉人口逐渐老化，化妆品业的营业收入也将大不如前。

对此，索罗斯极为高兴地解释说："在雅芳事件中，投资界没有意识到第二次世界大战后，化妆品工业的鼎盛时期已经结束，因为市场已经饱和，而小孩子们不使用这些东西。这是他们忽视的另一个根本性的变化。"



雅芳公司的产品

在索罗斯基金管理公司快速增长的同时，曾经遇到过一个问题——被证管会指控炒作股价。证管会认为索罗斯在 1977 年 10 月 11 日，大量抛售一家叫做计算机科学公司的股票，压低股价，隔天在这支股票公开上市时，又用经过人为打压的低价买回。这一年证管会提出的控案一共有 267 件，索罗斯的案件只是其中之一。最后索罗斯签署同意书，基本上表示他没有认罪，但也不否认证管会的指控，只是同意以后不再这样做。结果是：这个案子对基金的成长毫无影响。

索罗斯和罗杰斯二人紧密配合。罗杰斯解释说："一般地，如果我们意见不一，我们不会轻举妄动。然而，也有例外，如果谁强烈地想做某一生意，他可以去做。事情做完了，这笔生意做的对与不对，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就显而易见了。经过仔细考虑，我们就会看法一致。我不喜欢使用这个词语，因为看法一致的投资是一个灾难。然而，大多数情况下我们却能达成共识。”

在独立思考方面他们引以为荣。正因如此，也最终导致了他们的瓦解。他们都如此独立不羁，以至于彼此之间的误解太多。但是，他们短暂的配合却又是那么的默契，就像一台上了润滑油的机器。索罗斯和罗杰斯都认为，从华尔街地区的分析家那里是学不到什么东西的，那些人只知道人云亦云。因此，他们两人都亲自选择股种。

在此，让我们看看罗杰斯纵横股市的原则。

原则1：要想赚钱，就得寻求别人没有的意识。

罗杰斯认为，在股票市场运作不能随大流，当别人意识到了，再跟着去投资，得到的只能是一点微薄的小利，在大多数情况下还会被套牢或赔本。罗杰斯对股市上一些小利不屑一顾，他寻求的是高额利润。同时，他经常会干一些冒险的事情，这样的行动要求他只能赚不能赔，所以他得千方百计寻找市场缝隙，见别人所未见，行别人所不敢行。但是，他一经行动，必然会有大批的人跟随其后。这样，他就能在低价位购入高价位抛出。

那么，怎样才能获得别人所没有的意识呢？罗杰斯的作法是发挥自己经济、政治、哲学、军事都懂的特长，广泛获取各种信息。特别是捕捉那些对经济活动有重大影响的军事、政治信息，以及这些非经济活动在什么时候能够对经济活动产生影响。

原则2：股市炒作靠的是灵感和直觉。

真正能赚钱的是那些与众不同的意见，如果大家的意见一致了，那就没什么赚钱的机会了，这时再投资，得到的只能是赔本或被套牢的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

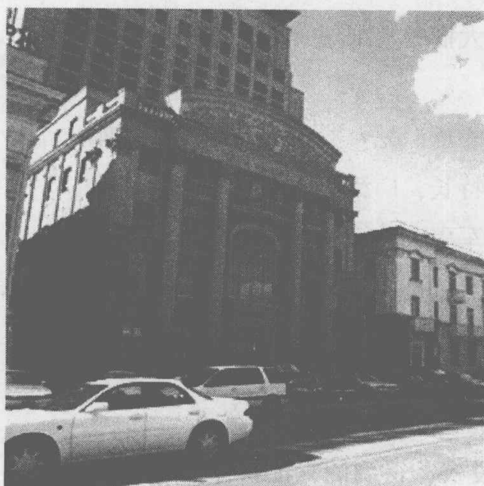


原则3：世上只有自己聪明，别人都是愚笨无知的。

罗杰斯确实比较聪明，知识渊博、思维敏捷、行为果断、反应迅速，但是，他自命清高的毛病也是一般人所不能比的。在他的眼里，别人都是一群笨蛋，是愚昧无知的蠢材，只有他自己才是最高明的。他和索罗斯一样，瞧不起华尔街搞金融的同行，认为他们都是没有头脑的机器。这种性格注定了他无法与人长期合作，在所有与他共过事的人当中，索罗斯与他的合作时间算是最长的了。因此，除了索罗斯的意见他能听进去一些之外，别人的意见他总是不屑一顾。

索罗斯与罗杰斯百折不挠所追求的就是一种突变。

“在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。”索罗斯为了验证他的理论，在股票市场中，他密切注视着别人还没有意识到的突变。正如罗杰斯所说：“对于一家公司下一季度能赚多少钱，或者铝的出货量怎样，我们并不那么关心，因为我们正在考虑的是：社会的、经济的和政治的因素会怎样改变将来的产业和股票市场的命运。如果我们所预料的和股票的市场价格差异很大，那一切都好了，因为那时我们可以大赚一笔。”



第一国民城市银行办公楼

一个成功的例子就是，索罗斯通过长期的观察，发现在银行业中开始酝酿着这种“突然的转变”。银行业务虽然很糟，但是银行的实际资产可能超过了它的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。在得出这个结论后，索罗斯大量地购入了银行的股票，因此，索罗斯基金又大赚了一笔。

说起来，这其中还有点渊源。有一次，第一国民城市银行在纽约举办晚餐会，招待证券分析师，他们认为索罗斯不够重要，所以没有邀请他。可能是因为受到排斥，索罗斯开始对银行业进行研究，断定银行业即将从沉睡中苏醒。

银行业本来是很沉闷的行业，从业人员也很沉闷，在银行业里，没有什么创新或波动，因此银行股长期受到忽视。索罗斯认为这一切即将改变。他指出，商学院出来的新一代银行家纷纷出头，远比前辈更重视利润，他在报告中建议买进若干银行股，结果在一年内，他的基金从这些股票赚了大约五成。更重要的好处是，索罗斯因为做了这份研究，因此做好在一年后可以更善用机会的准备，当固定汇率变成浮动汇率时，他在国际外汇市场中获得了50%的利润。

银行业的转变标志着20世纪70年代大繁荣的开始，大繁荣加速了20世纪80年代美国公司的扩大与合并。根据反馈理论，索罗斯把繁荣作为繁荣与萧条循环周期的起点。

为了在国外经济方面同样取得迅速的进展，索罗斯寻找在国外股票市场中投资。哪些国家对外国投资者开放市场呢？哪些国家为经济的稳定提供了新的政策呢？哪些国家将进行市场改革呢？

索罗斯希望能获得规模效益。一个曾给索罗斯当过助手的人说："和任何精明的投资家一样，索罗斯总希望用最少的投资得到最大的利润。"索罗斯喜欢瞄准那些不成熟的市场，如法国的、意大利的和日本的。他希望比其他投资者早6至18个月进行投资。因此，索罗斯购买了日本、加拿大、荷兰和法国的证券。在一段时间里，索罗斯资产的1/4用于购买了日本的股票，这次投资使他的资金翻了一番。

索罗斯和罗杰斯选择股种很精明。比如有一次，索罗斯的一个熟人偶然向他提及，根据商业部的一份私人报告，美国的发展目前主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依赖于外国的能源。于是，索罗斯基金管理公司很快大量收购了石油钻井、石油设备和煤炭公司的股票。结果，一年之后，出现了阿拉伯原油禁运，引起能源业股票的飞涨。石油危机再一次给索罗斯带来了大把的美元。

索罗斯和罗杰斯也预见了食品危机。因此又通过购买化肥、农场设施和粮食加工业的股票，获得了可观的利润。

有一次，《华尔街日报》在头版刊登了关于索罗斯的报导，文章标题这样写道："逆势表现：证券基金回避流行作法苦战华尔街，财源滚滚来——索罗斯基金发现各行各业的基本变迁。"

此时，索罗斯正大量放空某知名建材公司的股票，他预期这支股票价格会下跌。几家大型投资人试着把他卖的股票全吃下来。几个星期过去，这支股票真的一路狂跌，索罗斯账面获利不少。

索罗斯总结道："我们一开始便假设股票市场总是错的，因此如果你模仿华尔街上其他人的行为，注定会有很差的表现。华尔街上大部分证券分析师只是企业管理人员的传声筒，抄袭公司的年报，做成自己的投资报告，或者彼此抄袭，而且很少发掘有价值的东西。"

赢得声誉需要付出代价

此时，索罗斯致胜的秘密是什么呢？

首要的是要有极大的耐心。其次，在股票市场的某一个什么地方寻"金"，还要培养出极高的敏感性。因为大家都在寻"金"，在什么地方寻金各有各个的理论。然而，索罗斯能把他的触角伸向变化发展的金融市场，持续不断地寻求来自还处在酝酿之中的一些事物所发出的神秘信号。得到信号之后，他就会像火箭一样飞向目标。从不会向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人泄露他为什么确定这一方向而不是另一方向，并在市场现实中验证他的直觉。

他坚信自己是正确的。他所要做的事情就是年复一年地去探究。

索罗斯开始在华尔街引人注目。更精确地说，是他赚钱的本领引起了人们的注意。他注定要成为一个知名人士，对这一点几乎没有人怀疑。

正如在20世纪80年代和索罗斯共事的阿兰·拉裴尔所说："他勤奋努力，洞察力强，有进取心。他非常胜任他的职业。这种职业本身并不需要逻辑推理和理性思维。而是一种直觉过程。你经验的多少对你的业务会产生很大影响。我认为乔治是天生的从事这一职业的料。"

尽管华尔街的一些人都与索罗斯打过交道，但对于华尔街之外的世界来说，他仍然是一个无名小卒。

即使传媒想做更多的报道，索罗斯及其同行也对它们怀有极大的戒心。他们都尽量避免抛头露面。投资被认为是纯粹私人性的活动。

在华尔街，人们普遍认为：纯粹的吸引公众的行为是不吉利的，就像和富有诱惑力的死神亲吻一样，最终会走向深渊。传统的开明人士也认为，如果一个投资者把他的照片刊登在华尔街的杂志上，广泛流传，那么厄运就会降临。赢得声誉需要付出代价，甚至是致命的代价。

因此，索罗斯远离了聚光灯，他觉得非常舒适。与他交往很深的朋友柏荣·文说："在我们的接触中，乔治从不自我炫耀，即使这样做对他有利，他也不自我宣传。"

索罗斯把自己多年来总结的投资经验用于自己的基金发展中，获得了一次又一次的成功。在成功的过程中，他不仅体验到了成功的快乐，也获得了丰厚的财源。他现在一年中可以获得上千万美元的报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



酬。自索罗斯基金管理公司创立以来，索罗斯总结这几年的经验和教训，感到其中的酸甜苦辣无所不包。尽管公司在他和罗杰斯的运作下，给投资人带来了可观的利润，但是每一次的投资决策、每一次股票市场的波动，都费尽了索罗斯大量的心血。

他总结股票市场的运作经验，想找出一点规律性的东西，结果没有一点规律可循，没有规律但有特点，这个特点就是风云变幻、深不可测。每一次运作都与以往的任何条件不同；每一次下注都会遇到不同的变化：**“股市从来就没有过两次完全一样的情况。这里只有变数而没有定数；只有直觉而没有逻辑。这是一个人类社会所特有的变化不定的领域。”**

他觉得股票投资事业确实是一点稳定性和把握性也没有，而且各种因素也不确定。换句话说，他一直是在交互变动的各种变数中操作自己的基金，使它运转，而且不断地把新的利润带进来。

后来，在一次有趣的评论会上，谈完索罗斯公司近来取得的惊人成功后，关于将来，索罗斯用一种悲观的语调说：“谁知道公司好景多长呢？历史证明所有的公司经营者最终都要歇火，有一天，我相信我们也不例外。我只希望不会是今天下午。”

索罗斯说完微笑着走近股票报价器，他想卖空一家著名的房地产公司的大额股票。他预计股票价格下跌，而这家大公司企图购买他抛售的全部股票。

“看银行信托部也想要，”索罗斯笑着说，“哦，我在最后叫价的基础上加0.5个点，让售一部分股票，会有人抢购”。

过了几周，股价下跌，索罗斯又得到了一笔票据利润。而在这笔交易中，急切的股票购买者蒙受了损失。

谈及索罗斯和罗杰斯，报纸上称颂道：**“这些年来。在买卖股票方面。这两个人表现出了他们的独到之处。他们在某一股票流行之前**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进，而在最红火的时候抛售。他们一般不与持有广泛投票的规模较大的合股投资公司、银行信托部和其他机构打交道，除非是把他们作为抛售对象。”

让我们听听索罗斯的声音：“我们是从下面这样一个假设前提入手的：股市通常是不可信赖的。因而，如果在华尔街你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。华尔街的大多数股市分析家只不过是公司经营的宣传者，从公司的年度报告或其他人的报告中抄袭出自己的投资报告，这样的报告能揭示多少有价值的东西呢？”

那么，索罗斯从何处着手呢？

——自由、独立的思考。最后获得成功。

一些大机构在1973年和1974年都显得十分沮丧，因为他们持有的股票价格被削减了一半。而索罗斯公司却出现了奇迹，1973年赢利8.4%，1974年赢利17.5%。

当时索罗斯的贴身助手罗伯特·米勒回忆说：“索罗斯的独特之处在于：一种股票流行之前，他能够透过乌云的笼罩看到希望……他很清楚为什么要买或不买。索罗斯的另一长处在于：当他发现自己处境不利时，他能走出困境。”

索罗斯演绎出这样一个逻辑：因为人类的认识存在缺陷，那么他能做的最实际的事，就是关注人类对所有事物的那些存有缺漏和扭曲的认识——这个逻辑后来构成了他的金融战略的核心。

对于市场走势的不可理解应是正常现象，然而当市场中绝大多数投资者对基本因素的影响达成共识，并有继续炒作之意时，这种认知也就处于危险的边缘了。市场中为什么会出现失败的第五浪以及第五浪延长后往往出现V型反转，以索罗斯的哲学观，我们就很容易可以找出答案了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的成功有其鲜明的特点：

一是善于充分利用杠杆原理，巧妙利用借贷和抵押；

二是投资于很多不同类型及风险的资产，既投资于货币，也投资于其他金融资产，如股票、债券和期货等；

三是既做空头也做多头；

四是侧重于购买短期证券以保持高度的灵活性，有较强的投机性；

五是作为业绩基金，基金管理人员所得的报酬与盈利成正比，而不是与所管理的基金规模成正比。管理人员、索罗斯本人就是基金的重要持股者，他们与基金同甘苦、共命运。

卖空是索罗斯公司特别喜爱的招数。索罗斯承认他喜欢通过卖空赢利，这给他带来谋划后的喜悦。公司把赌注下在几个大的机构上，然后卖空，最后当这些股价猛跌时，公司就赚到了大量的钱。虽然在别人看来，卖空是太大的冒险，但因为索罗斯事前做足了研究和准备工作，因此，他的冒险十有八九都会以胜利而告终。

当有些人预言纽约城市公司快要破产的时候，索罗斯却赚了纽约城市公司的钱——通过证券。当然，也有失算的时候。有一次，他在奥莉瓦提公司观光时，购买了这家公司过多的股份。他购买股份的唯一理由是他与办公室人员的一次会谈，经营者认为公司股票有向上发展的趋势。但事实证明这些股票上市不是很顺利，索罗斯为此很是后悔。

对国外证券的投资也使索罗斯蒙受了一部分损失。索罗斯和罗杰斯在斯普拉哥电子公司的损失达 75 万美元。他们误以为半导体股市行情看涨。罗杰斯解释说："与其说这是重大事件，不如说这只不过是一次错误的分析加上购买了一个半导体产业外围的公司罢了。"

他们的体系仍在运作。如果说 20 世纪 70 年代初的华尔街对许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业内人士来说是布满荆棘的话，索罗斯却是幸运的例外者。从1969年1月到1974年12月，公司的资金在价值上几乎翻了三番，由原来的610万美元上升到1 800万美元。每一年公司都保持增长的势头。

索罗斯和罗杰斯在1977年底1978年初决定再度对技术和军事工业进行投资，这与大多数人意见相左，因为华尔街大多数商人不愿涉足这一领域。“要知道，”摩根和斯坦利家族的巴顿·比格斯说，“正如你会听到吉米·卡特总统谈人权一样，乔治18个月以前就在谈那些股票。”索罗斯责怪自己对这些股票买得太迟，但他仍然是唯一购买这些股票的人。

1978年，公司赢利55.1%，资产达1.03亿美元。接下来的一年，又赢利59.1%，资产上升为1.78亿美元。索罗斯的高科技股仍富有旺盛的生命力，没有任何衰亡的迹象。

然而，他的家庭在这个时候却出现了衰亡的迹象。

似乎鄙视自己赚的钱

这一年的夏末，索罗斯和妻子分居并搬出家中，他离开时搭的是出租车，随身只带几箱衣物和一些书籍。他在中央公园南端租了一栋小小的公寓。把东西带到新居几个小时之后，他就到哥伦布大道上的网球场打球。在他隔壁球场打球的人叫苏珊·韦伯（Susan Weber），他跟这位23岁的女孩见过一次面，两个人都认得对方，于是彼此挥手、打招呼。

苏珊从巴纳德学院毕业，现在为一位叫赛尔的女士工作，制作当代纽约画家的纪录片。

此后的三个礼拜，索罗斯和苏珊经常在俱乐部聊天，索罗斯问苏珊是否愿意一起吃中餐。他在出租车上还问苏珊：“你到底几岁？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



苏珊看来比较年轻，而索罗斯几个礼拜前刚满 48 岁。吃中午饭的时候，他告诉她，他刚跟妻子分手，那天下午准备去搬东西。索罗斯还问她愿不愿意帮忙，她拒绝了。但是，苏珊同意隔天晚上跟他共进晚餐。她记得在午餐时，索罗斯告诉她说，自已在华尔街很成功，在股市赚了很多钱。“这个家伙一定是骗子，口袋里恐怕连一分钱都没有。如果你有钱，你绝对不会谈钱。”苏珊当时心里这样想。

她当然不知道索罗斯的事业蒸蒸日上，特别是 1980 年，更是一个尤其值得骄傲的年度，该年度基金增长 102.6%，这是索罗斯和罗杰斯合作成绩最好的一年。此时，基金已增加到 3.81 亿美元，索罗斯个人也已经跻身到亿万富翁的行列。但令人遗憾的是，罗杰斯此时却决定离开。这对合作达 12 年之久的华尔街最佳搭档的分手，多少有点令索罗斯失落。

之后，罗杰斯同意带着他赚的千万美元离开公司，这是两个人分手的前奏。索罗斯回忆说：“我们的分手相当平和，但是在实际分手时，罗杰斯的敌意变得特别严重，其间没有法律行动，但是他坚决地反对我，而且散布流言，认为我失去他之后会倒霉。此后他自行其是，管理自已的钱，后来骑着摩托车环游世界，并且写了一本书。但是我们两个人的关系始终不曾好转。”有一次，索罗斯想跟他要一些资料，准备写书，罗杰斯也拒绝提供。

跟罗杰斯的分手不能不说是一种遗憾。索罗斯和他合作了 12 年，为索罗斯基金管理公司创造过很多可观的胜利，两个人变成了华尔街的传奇团队。

索罗斯对于和罗杰斯合作的最初几年印象深刻：“我们很辛苦地工作，彻底投入，导致压力很大，有时候甚至极为痛苦。尤其是在卖空的时候，如果碰到市场激烈震荡，那么压力就会更大，而且总是跟成功与否相关。如果你很成功就没有问题，如果你不成功，情况就会变得很糟糕。我的意思是，就像我的原始恐惧和贪婪的直觉在发挥作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用，我可以察觉到事情的发展。

“这个基金好像获得生命一样，成为我体内的寄生虫，我可以感觉得到神经末梢似乎接在基金上。表现好的日子里，我很乐观；表现不好的时候，我很绝望，局势恶化之前，我可以感觉得到事情会变坏。我有背痛的毛病，我的身体内部会发出信号，告诉我灾难即将来临。这种情形就好像有个有机物活在你身上一样。”

索罗斯觉得自己的生活中充满了激烈的矛盾。他富有而成功，但却根本不满意，更是一点也不快乐。他说：“我的事业极为成功，但我却无法从中感受到应有的快乐。我像狗一样地工作，觉得一旦让自己有片刻的安逸，就会使成就受损。而我又从中得到了什么报酬呢？更多的钱、更多的责任、更多的工作和更多的痛苦。基金的规模已经达到一亿美元，我个人的财富应该也有 2 500 万美元，但我却濒临崩溃，这样实在没有道理。”

更让人难以理解的是，索罗斯在一定程度上似乎鄙视自己赚的钱。他记得父亲的教训，总是把钱当成工具而不是目的。他父亲对钱并不看重，所以他也相信这种教训。

熟悉索罗斯的人都知道，他拼命赚钱并不是为了过上豪华奢侈的生活。但这也并不意味着索罗斯夫妇过得跟清教徒一样。相反，他的家在曼哈顿上城大都会博物馆旁边。这是纽约市有钱人住的地方，楼层都不高，外表也不起眼，里面设施豪华。郁郁葱葱的中央公园就在邻街，曼哈顿唯一的大片林地，是散步和晨练的好去处。另外，他在纽约州的北部和伦敦拥有住宅，这足以让他觉得生活很“舒适”，有时还可以开开豪华聚会，这就足够了。他唯一的嗜好是网球，他经常和生意上的朋友们一起打球，但近年来由于身体原因，他不得不减少打球的次数。他们的公寓可以俯瞰中央公园，很有品位，墙上挂着并不是知名画家的真品画作。另外，他们的儿女上昂贵的私立学校。有一个司机，但是根本没有什么用处。一个女佣，但是妻子安娜丽丝更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



喜欢自己烹饪，而且很会做菜；索罗斯则喜欢美食，各式各样的美食他都愿意尝试。他们的生活很富裕，但是不会乱花钱。安娜丽丝总是穿得很体面。索罗斯总共有5个孩子，其中3个是和第一个妻子生的，都已经长大成人；另外两个是和现任妻子生的。他和现任妻子是在1985年成婚的，她是一名艺术历史学家。他的一个孩子被诊断患有注意力紊乱症，他觉得这正是他的遗传。

索罗斯没有很多富人的习惯。比如，他从没有买过私人飞机，或是其他奢侈的“玩具”，以显示他亿万富翁的身份。他不是收藏家，不喜欢赌博，不爱豪华名车或奇技淫巧的东西；他不虔信宗教，也不喜欢因为施舍而看到自己的名字被刻在石头上；他不希望自己因为财富出名，也不希望买下一家公司来经营，他其实不是物质主义者。甚至他既不抽烟，也不喝酒，吃得也很简单。

在一次晚宴中，索罗斯曾对一位小说家说到：“我不喜欢赚钱，我只是善于赚钱。”

那么，一个不喜欢钱却又善于赚钱的人，他赚钱的目的究竟是什么呢？

还是他自己给出了答案。当华尔街知名的策略师韦恩说“索罗斯其实对钱的兴趣不大”时，索罗斯却大为恼火，说：“我一定要对钱有兴趣，没有兴趣的话，不能做这么多年。我对钱有兴趣的程度，就像雕刻家对陶土或青铜有兴趣一样，那是我工作用的材料。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 量子公司初次“闪亮”

1979年，索罗斯将原来的索罗斯基金管理公司更名为量子基金（Quantum Fund）。何以要取这个名字呢？稍具物理常识的人都知道，物理世界中的量子是最难以捉摸的，以至于科学家们不得不以“测不准定律”来描述它。而索罗斯如此命名他的基金公司，则表明了他的市场哲学——市场总是处在不确定和不停的波动状态，这也为他的投资事业平添了戏剧性的神秘魅力。

在投资股票的过程中，索罗斯越来越深地体会到，股市没有一点稳定性和把握性，而且各种因素都是不确定的。正是谙熟了股票市场的这一特性，熟读科学史的索罗斯突然意识到：股市的变幻和物理学的测不准原理是多么地相似！

测不准原理是海森伯格在测量量子的时候，归纳出的一条物理学原理。它是量子运动的规律。股票市场与测不准原理在别人看来是风马牛不相及的事，但索罗斯通过形象思维找到了股市与量子变化之间的内在联系。他认为股市的变化和海森伯格所描述的量子变化简直太相似了。

于是，1979年，索罗斯灵机一动，将公司更名为量子基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(QuantumFund)。他说，用量子来给公司命名是由于自己对量子的测不准关系感兴趣，并希望以此来纪念德国科学家海森伯格所提出的量子力学对自己投资股票事业的启发。此外，用量子来命名也是在预示他的基金规模会像量子一样跳跃式地增长。这个名字还有一层意思是，他要把自己的名字从基金公司的名字中拿掉，这也是为挽救与罗杰斯近乎破裂的合作关系所做的一次努力。量子力学测不准定律认为：在量子力学中，要描述原子粒子的运动是不可能的。这与索罗斯对股市的描述相吻合，他认为：市场总是处在不确定和不停的波动状态下，但通过明显的贴现，与不可预料因素下赌，赚钱是可能的。公司顺利的运转，得到超票面价格，是以股票的供给和要求为基础的。

基于这样的观点，对于当时的经济学家们鼓吹市场平衡，提出可能获得完全竞争和完美认知的假设，索罗斯则另有高见："市场中的买入卖出决策并不是建立在经典经济学的观点之上，而是基于投资者的预期。而人们从事物当中所能获得的实际认知都是不完美的，任何人对世界的认识都存在某种程度的缺陷或歪曲。"

"总的说来，我理解某一事物的主要立场是注重非完美认知在事件形成过程中的作用。传统的经济学理论是建立在平衡的原理上的。在平衡中，需求和供给达到相等。但是如果你能认识到非完美认知的重要作用，你就会明白你所要对付的情况实际上是不平衡。"

索罗斯因此承认，他"着迷于混乱"，"那正是我的生财之道——理解股票市场中的革命性环节"。他认为，如果股票市场是在不平衡的状态中运转，任何聪明的投资者都难免失误；任何有充分理由的判断，都不敢保证结果。事实上，就像他后来在《金融炼金术》中所解释的那样，"股价并非只是被动地反映，而是决定股价与公司前途过程中的主动因素。"

他第一次大规模地把这些理论有系统地运用在实际中，是在集团企业热潮中。这使他不论在热潮上升或消退时都能赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许在很多年之后，我们对这个事实进行解释并不困难，但索罗斯很早就看出当时的发展和未来的走势，并得以利用机会在并购热潮发展到高峰时，抛光已经到达顶点的股票，获得丰硕的利润。

有些人则认为，股市总是对的，对的意义在于市场价格倾向于贴现——或者考虑到——将来的发展，即使这些是不明确的。

索罗斯认为，这是不正确的。他解释说，大多数的投资者相信，他们可以在事情发生之前就考虑到了将来的发展。他却认为这是不可能的："关于将来会是什么样子的任何观点，肯定都是片面的。我并不是说事实和信念自发地存在。相反，我详细地阐述反馈理论，就是要论证'信念会改变事实'。"

实际上，市场价格是不正确的，因为它们忽略了将来发展的可能和即将带来的影响。所以它们不可能提供理性的未来观点，而是带有偏见的观点。

"不过，这种歪曲会沿两个方向发生作用，"索罗斯坚持认为"不仅仅市场参与者们是带着偏见操作，而且，他们的这种偏见也会影响事情的发展进程。这会给人这样一种印象，市场精确地参与了将来的发展。但是，事实上市场提供了一种不是对将来事情负责的当前期望，而是由当前期望所产生的将来的事情。参与者的感觉是有着内在缺陷的，而有缺陷的感觉和事件真实过程之间存在着双边联系，这种双边联系在二者之间是缺乏对应性的。我把这种双向联系称之为'反馈'。投资者对一种股票的预见，不论是正面的还是负面的，都会引起股票价格的上升或下降。"

这种感觉和现实之间的双向作用——索罗斯称之为"反馈"——成了他的理论的关键。索罗斯坚信，能够解释金融市场行为的，不是高效率的市场假说，而是投资者的偏见和事实过程二者之间的反弹关系。

感觉和现实的差距非常大，这种形势就是金融市场上典型的"繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荣——萧条序列”。索罗斯把这些序列视为癫狂。“这些过程起初是自我加强，变得不可忍受，最终发生了逆转。”

索罗斯的投资哲学认为，这种“繁荣——萧条序列”的潜力经常存在，因为市场经常处于波动和不稳定状态，赚钱的方式就在于寻找使这种不稳定资本化的途径，寻求意想不到的发展。

当然，艰难的部分就在于鉴别“繁荣——萧条序列”。这要求你必须了解其他的投资者怎样把握经济的根本。在任何给定的时间里，都能了解市场，即所有这些投资者的想法。这就是索罗斯投资技巧的本质。

那正是我的生财之道

索罗斯作了一个简短的说明，例如不同意“普遍的明智”。大多数人都相信金融市场趋向于平衡，并且可以对将来准确地贴现。而索罗斯则认为“金融市场不可能对将来精确地贴现”。

“一旦你了解了市场，你就要从其他方面积极行动，为那些意想不到的事件下赌注。”他说，有时候，金融市场会影响股票发行的基础，虽然，市场只应该去反映它们。“一旦这种情况发生，市场便进入了动态的不平衡状态，这时市场行为就会完全不同于高效率市场理论所设想的一般状态。”

索罗斯认为，市场的自我培育是投资者陷入盲目的狂热或盲目从众心理之中的另一种说法。

“有缺陷的感觉引起市场的自我培育，市场狂热的自我培育时常会反应过度。”正如索罗斯所说：“市场形势越不稳定，人们越容易被市场趋向影响；这种受市场趋向影响的投资越大，市场的形势越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不稳定。”

索罗斯还说，当一种倾向持续存在时，投资交易的意义就更大。而且，偏见紧随着倾向，以致倾向越严重，偏见越强烈。最后，当某一倾向固定下来时，这一过程也就开始了。

索罗斯的密友柏荣·文把索罗斯的理论用简单的语言表述为：“他的观点是，事情进展良好，之后，就会变得糟糕。把他的理论简单化，最重要的就是要意识到这种趋势的变化是不可避免的。关键点就是要识别那个由良好变得糟糕的转折点。”

索罗斯不断地监视金融市场，搜寻下一轮“繁荣——萧条序列”。知道金融市场上偶尔会有这些反馈关系的特征，索罗斯感到他比投资界的其他人更有办法度过难关。

尽管拥有这条投资秘密，也未必能保证索罗斯可以经常赢利。他承认他的理论不是完全适用的。他认为反馈理论并不是去解释在金融市场中如何赚钱。其目标更为宏大，他认为他的反馈理论可以更清楚地说明世界的运行。

这就是索罗斯的哲学式思维，而不是投资家式的思维。

“我相信，参与者的偏见是理解全部人类历史过程的一把钥匙。这正如基因变异是理解生物进化的钥匙一样。”然而，索罗斯把他的理论提到如此高度，只是一种幻想而已。不管他多么想与众不同，结果还是感到极大的失望，因为他不能提供一个不朽的发现。

最后，索罗斯承认他的理论虽然“行之有效而且有趣”，但他关于参与者偏见之因果关系的观点，还不能成为一个真正的理论——它太宽泛。如果他的理论能对人们有所帮助，就必须说清楚“繁荣——萧条序列”会在什么时候出现。然而，他却不能做到这一点。

当时纽约市一家知名投资公司的投资战略主管威廉·多吉在提到索罗斯的一些理论时，承认自己没有读过《金融炼金术》，但他相信索罗斯的反馈理论是完全可信的。“乔治所指出的就是，股票的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与真实的价值相去甚远，因此，就产生了赚钱的机会”。

纵观索罗斯的投资活动，我们发现，他的很多特质造就了他今天的成功。

索罗斯从事的工作要求有内在的坚韧精神。“**当他作出几十亿美元投资决定时，我坐在他的办公室里，**”公共事务评论员丹尼尔·多尼说，“**我感到震惊，并且会睡不安稳，他投入的股份如此之大，做这种决定是需要胆识的，可能他已经适应了这种情形**”。

索罗斯的宝贵品质还在于：**在金融市场上他不感情用事**。其他人在市场上往往会带入一些自我因素来作决定。而索罗斯懂得：一个明智的投资家必须是冷静的，宣称一贯正确是毫无意义的。你喜欢的股票可能会突然猛跌，这是很艰难的时期了，这个时候，最好还是承认自己犯了错误，索罗斯时常就是这样做的。

有一次，索罗斯正和一个熟人打网球，电话铃响了。是东京的一个经纪人打来的，他告诉索罗斯：尼克松总统陷入到水门丑闻之中，弹劾他的人最终会迫使他下台。日本人对尼克松的丑闻反应很糟糕。索罗斯在日本股市上购买了很大的股份，他不得不作出决定——是保持现状，还是退出？

他决定抛售，没有丝毫的犹豫。在作出这一重大决策之前，他觉得没必要同其他任何人商量。

从20世纪80年代开始与索罗斯共事的阿兰·拉裴尔认为，索罗斯的这种理智在其他投资者身上是很难找到的，正是这种品质成就了他。“**这一点是不会错的。当他出了乱子的时候，索罗斯一定能摆脱困境。他不会说‘我是对的，他们错了’，而是说‘我错了’。然后，走出来。因为，如果你持有这种倒霉的股份，它会慢慢地把你吃掉。你所能做的就是在自己家里对此仔细思考一个晚上，你会慢慢消化，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全远离这种股票。这种职业是一种需要韧性的工作，如果很简单的话，连处理违反交通规则的女警察也会去做。它遵循许多不同寻常的规则，需要自信，最根本的是不能感情用事。”

更值得一提的是索罗斯很自信。如果索罗斯认为对某项投资是正确的，那就没什么可以阻止他去做这项投资。不管投入多大的股份他也不会嫌多。在索罗斯的字典里，最大的错误不是太胆大，而是太保守。“为什么如此少呢？”这是他最喜欢的一个问题。

最后，是他的直觉。懂得何时大份额地投入，何时抽出投入的资金——你何时达到了标准，何时没有达到标准。这是一种深不可测的能力。


自信的索罗斯

“从根本上看，”索罗斯说，“我操作的方式是，提出一个观点，然后在市场中去检验。当我处于劣势并且市场还在按一定方式发展时，我会非常紧张，腰背疼痛。然后，我会去消除这种劣势，突然之间疼痛消失。我感觉好多了。这可能就是直觉所在”。

“提出一种理论观点，然后在市场中去检验。”在总结索罗斯的投资技巧时柏荣·文说，“乔治的天才之处在于他有某种规则，他能很实际地观察市场，并且知道哪些力量会影响股市价格。他懂得市场的理性方面和非理性方面，他知道自己并非一贯正确。当他正确而且确实可以利用机会时，他会采取有力行动；当他错了的时候，他会尽量减少损失……当他确信自己正确时，他会表现得非常自信，正如他在1992年英国货币危机中一样。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的直觉源于对股市各方面的洞察。这是在学校里学不到的东西。他的伦敦伙伴，文德嘉·阿斯塔毫不费力地指出了索罗斯成功的缘由："他成功的关键在于他的心理学层面。他像一个商品销售商，知道人们当下喜爱什么商品。"

索罗斯在进行股市投资的同时，也在不断地发展和完善自己的投资理论。

索罗斯认为，股票市场本身具有自我推进现象。当投资者对某家公司的经营充满信心，大笔买进该公司股票时，他们的买入使该公司股票价格上涨，也使更多的投资者加入购买的行列。但同时，当市场趋于饱和，日益加剧的竞争挫伤了行业的赢利能力，或者市场的盲目跟风行为推动股价持续上涨，会导致股票价值被高估，而变得摇摇欲坠，直至股票价格崩溃。索罗斯将这种开始时自我推进，但最终又自我挫败的联系称为"相互作用"。而正是这种相互作用力导致了金融市场盛衰过程的出现。

索罗斯认为，**一个典型的盛衰过程具有如下特征**：

1. 市场走势尚不明朗，难以判断；
2. 开始过渡到自我推进过程；
3. 成功地经受了市场方向的测试；
4. 市场确认度不断增强；
5. 在现实与观念之间出现偏离；
6. 发展到巅峰阶段；
7. 出现与自我推进过程相反的步骤。

索罗斯认为，投资成功的秘诀就在于掌握盛衰过程的这七个步骤，并认识到形势变化的不可避免性，及时确认发生逆转的临界点。索罗斯强调，当某一趋势延续的时候，为投机交易提供的机遇就会大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增。一旦投资者对市场走势丧失信心，就会使走势本身发生逆转，这个时候，新的市场趋势由此产生，并按自己的规律开始发展。

在选择股票方面，索罗斯也有自己独到的见解。他在一个行业选择股票时，一般同时选择最好和最差的两家公司作为投资对象。他的理由是：这一行业中业绩最好的公司的股票是所有其他投资者考虑购买时的第一选择，只有这样才能保证其价格会被推上去；而这一行业中最差的公司，比如负债率最高的、资产负债表最糟的公司，选择在这种股票上投资，一旦股票最后吸引了投资者，就为赚取巨大的利润提供了最好的机会。

另外，索罗斯喜欢双面下注。他在对宏观情况进行分析时，会通过对国际政治、世界各地的金融政策、通货膨胀的变化、利率和货币等因素的预测，搜寻可以从中获利的行业和公司，在这些股票上做多。同时，他也找出那些会因此而受损的行业和公司，大量卖空那些行业和公司的股票。这样，一旦他的预测是正确的，他将会获得双份的巨大收益。

索罗斯在金融市场中，虽然并不遵循常规行动，但他同样对市场中的游戏规则兴趣浓厚，只不过他的兴趣是在试图理解这些规则在何时将发生变化。因为在他看来，当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化。而这种变化将会使投机者有机会获得与风险相称的收益。

索罗斯最与众不同的，也是最能表明他投资潜能的是，他是一个非常特殊的俱乐部会员，这个俱乐部极具排外性，那里云集了许多国际金融界的领袖，他们当中的大多数都是发达国家的政治和经济领导人：比如某国的前任首相、财政部长、中央银行的头目等等。

随着索罗斯在市场上的影响越来越大，他的地位越来越高，并慢慢改变着政治家们的看法。他们也想认识他，想听听他对世界经济的看法。最重要的，他们想知道他要达到的目标。当然，索罗斯同样对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些来自不同国家的领导人将要做出什么决定也非常感兴趣。

极少有像索罗斯这样的投资者，能通过这种方式进入这个俱乐部。他可能和一位财政部长共进早餐，又和一位中央银行的头目共进午餐，或者给某位前任首相打电话请安。

使索罗斯成为全球金融领域炙手可热人物的，不仅仅在于他金融方面的机敏。还有一个重要的原因在于，他从20世纪80年代中期开始热心于在东欧的活动，尔后在前苏联建立基金会。借此，他就更有理由与政治和经济领导人密切交往，特别是在欧洲。邀请一个内阁部长参加他的基金会，顺便拜访某位政坛领袖，对于索罗斯来说是司空见惯的了。当作家米歇尔·列韦斯访问量子基金时。索罗斯向其夸耀说，他早上会晤了摩尔多瓦总统，晚上又见了保加利亚总统。"你瞧，一个总统陪我吃早餐，另一个总统陪我吃晚饭。"

这种情形给索罗斯带来了很大的好处。当然和政府官员共进早餐并不会使索罗斯精确地知道，某个国家会在哪一天使货币贬值或提高利率。金融领导者不会为了煎蛋和面包而作如此的交易，即使是对索罗斯，或者更精确地说，特别是对索罗斯这样的人。

但是，和这些领导人的亲近使索罗斯可以对其他人不可能或根本不能把握的事件了如指掌。对于某次会议有用的信息，或许就是某位财政部长在吃午餐时漫不经心地说出来的。这种好处就在于：当其他人刚刚从报纸看到这些消息时，索罗斯已经将这些信息从头脑中取出并付诸实施了。

正如伦敦沃宝证券公司国际经济部主管乔治·马鲁斯所说："索罗斯对世界事件和世界过程有一个真正的了解。他的欧洲背景使他比同时代的人更杰出。使他对世界的组合有一种不同一般的透视力，特别是对于德国的统一，和欧洲的其他各种观点……他具有德国人称之为'洞察世界'的观念，这种观念是不能以一个或另一个国家观点综合而形成的。他所做的是总体设计，他把这些称之为机会。索罗斯的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个重大秘密在于他同世界领导人的交往和接触。”

这种世界观念使索罗斯极具自信。

“他不是一个对过去的成就自鸣得意的人。”索罗斯80年代的助手詹姆士·马凯斯说，“而是喜欢说‘喂，伙计，事情应该是按这种方式发生的”……你可能会听到，他使用‘很显然’，或‘它肯定会这样发生’，或‘导致这种结果的原因很简单、很直截了当’等等诸如此类的短语。别人只见树木，而他能看见森林。”

其他投资者所缺乏的，不仅仅是跻身于世界领导人汇集的、极具排他性的那个特殊的俱乐部，因为即使让他成为其中一员，恐怕他也不会像索罗斯一样，花费大量时间和心思与这些各国领导人在一起。

“要想获得成功，必须要有充足的自由时间。”索罗斯的朋友柏荣·文认为这种“从容不迫”的方法对生活、对金融领域都很重要。柏荣说：“索罗斯感觉到他不应该依赖于其他人。一些人整天在对经纪人下指示。他认为时间不应花费在这个上面，而是要和那些真正对你有帮助的人交谈，然后去思考、去阅读、去作出反应。他寻找那些具有哲学敏感性的人，而对那些仅仅赚了许多钱却没有思想的人不屑一顾。他认为他没有必要在办公室里做这些事情。

“有一次，他对我说了一段意味深长的话：‘柏荣，你的问题就在于你每天都去上班，并且你认为，既然我来上班了，就应该做点事情。而我并不是每天去上班。我只有感觉到必要的时候才去上班……并且这一天我真的要做一些事情。而你去上班并且每天都做一些事情，这样你就意识不到有什么特别的一天。’”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他成了市场的领袖

有时，索罗斯喜欢隐于幕后，他曾长期有意避开新闻媒体，不愿抛头露面。因为在他看来，经营一个全球性的投资公司，一旦人们知道你在做什么，他们就会先于你去做。这样就会打乱公司的投资计划。所以，名声有时对于一个投资者来说并非好事，而只会带来灾难。但随着索罗斯的事业如日中天，再想恢复以前那样平静的生活，几乎是不可能的。他的一举手一投足都可能是新闻，又有几家媒体会放过呢？他成了市场的领袖，各种大小媒体均把他描绘成可以改变市场的人。

在这种情形之下，索罗斯又是怎样管理量子基金的呢？

他的公司经理们不管他开不开会，从上午八点半开始，都可以随便进出他的办公室，跟他谈谈投资股份的问题。

索罗斯和公司经理们的交谈，往往采取一对一的谈话方式。有时，索罗斯听了某位经理的想法，可能会提议他或她给另一位持相反观点的人打电话。阿兰·拉裴尔说：“如果你喜欢某一件事情，他会让你同另一位不喜欢这件事情的人谈谈。他总希望保持一种理智的摩擦。他会对一项投资的股份仔细思考。你也不得不对此思考、思考、再思考。情况变化了、价格变化了、事情变化了，作为一个公司经理，对一项投资你不得不从总体上再三思考。”

以下的对话会经常出现。

如果拉裴尔对他说：“这项投资比例已经算出总数。”

索罗斯就会皱一下眉头或看一眼拉裴尔：“你认为应该抛售一些吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉裴尔就得连忙说："不是。"

索罗斯会接着问："你想再多买一些吗？"

……

前前后后地沟通之后，拉裴尔就会重新审视这个比例。

拉裴尔说："索罗斯的过人之处在于他能把握问题的要害。然后，他会看看表格说'行吧'。"

如果做出决定的时机成熟，他思考的时间不会超过15分钟。

一般来说，拉裴尔和其他公司经理并不是任何事情都要通过索罗斯来决策。一些小量的股份，例如说500万美元的交易，可以不经过索罗斯而直接建立。

拉裴尔说："不过，和索罗斯谈话，一定要真正对你有利，因为他太精明了。"



精明的索罗斯

索罗斯投资成功的关键在于他补偿性自救的技巧。自救作为一种实践经历，可能难于理解，但对于索罗斯来说，却很能说明他的成就。

例如，发生在1987年10月股市的那场大灾难。根据事后的检讨，索罗斯退出一些项目的投资股份为时尚早。但是，在詹姆士·马凯斯看来，索罗斯放弃战斗是为了第二天更好地战斗。虽然索罗斯由于过早退出而蒙受了巨大损失，但他也同时阻止了事态的进一步恶化。"对于许多人来说，接受这样一种后果是十分艰难的，"马凯斯说，"然而，索罗斯却能够做到，因为他坚信他能够弥补这些损失。当然他也做到了，1987年之后他获得了巨大成功。我认为这对我们大家都是一个榜样。"

正因为索罗斯具有很强的思考力、胆略和本能直觉，这使得他不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同凡响。他的“反馈”理论是测定市场的计数器。它虽然不能精确地告诉他应该瞄准什么目标，或最恰当的行动时机，但是，这一理论可以告诉他，枪应该指向何处，并给他提供抓住潜在机会的方式。

然后，是他自身的特征发挥作用，使他更精确地指向目标。索罗斯会采取行动，他通过测试、试探来确认他以为正确的东西事实上是否正确。他会提出一种假说，并以此为基础，决定投资股份的比例。然后，去观察这种假说是否行之有效。如果有效，他就会增加这种股票的比例。如果这种假说无效，他毫不犹豫抽出他的投资。

正如马凯斯所回忆的：“乔治过去常说‘先投资后观察’。他的意思是，形成一种假说，进行基础性投资，去检验这种假说。由市场来证实你到底是对还是错。”索罗斯最喜欢这种战略，可以称之为在市场上“找感觉”。

有一次，马凯斯设计了一个受影响程度较小的方案，留出了一项股份投资的大量资金。

“好吧，”索罗斯说，“我如果想买3亿美元的股份，一开始，我只会买5 000美元。先投资，然后去观察。”

“我知道，”索罗斯说，“不过，我得先感受一下市场情况怎样。我想看看，作为一个抛售者，我的感觉怎样。如果感觉很好，很容易把这些公债抛售出去，那么，我会更想成为一个购买者。如果这些公债实在难以抛售，我不能肯定我会做一个购买者。”

并非索罗斯所有的理论和战略都是不会出错的。有些人只看到了他的投资业绩，认为像这样一个精明的人，是可以免于犯错的。

索罗斯被这种孩子般的天真想法逗乐了：“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人所犯的错误是同样多的。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力可以帮我认识到人类思想内在的错误。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 失败的哲学家，成功的股市天才

梦想当一名哲学家而没有成功的索罗斯，继续做着他的投资生意。他在1985年9月赌马克和日元会升值。同年9月22日，美元从239日元降到222.5日元，那是历史上最大的一次跌落。令索罗斯高兴的是，他一夜赚了4 000万美元。

在验证了诸如K线形态、波浪理论、周期理论等技术分析方法皆不能保证金融投资成功以后，人们更加关注蕴藏在价格变动规律背后的哲学逻辑，于是投资理念、投资哲学之类的词汇风行一时。

将哲学方法运用于金融投资，最富有独创性而享有盛名的，可能当属股市天才索罗斯了。很多学者认为，从思维观念和积极参与的各种社会活动来看，索罗斯更像是哲学家而非金融投资家。其著作则更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导，譬如其早期所著的被奉为金融投资技术经典之作的《金融炼金术》，即被认为是阐述金融领域中思维与现实关系的哲学著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在《开放社会：改革全球资本主义》一书中，索罗斯这样解释“反射性”概念：我们试图理解世界，而我们自己是这个世界的组成部分，我们对世界不完全的理解在我们所参与的事件的形成中起着十分重要的作用。我们的思想与这些事件相互影响，这使得两者都加入了不确定的因素。这就决定了我们不能把我们的决策建立在已有的知识之上，因为我们的行为很容易产生预料之外的结果。这两种影响相互助长，我们不妨把这种双向反馈机制称为“反射性”。

索罗斯认为，金融市场从属于社会学范畴，其运行规律不同于自然规律。自然规律的存在独立于认知主体，“自然科学家所思考的世界是一个独立于他们思想之外的世界。他们的陈述属于一个世界，而陈述所涉及的事实则属于另一个世界。在陈述与事实之间只有单向的一致性。这一关键特征使得事实适合作为判断科学陈述真伪的准则。比如地球总是围绕太阳转的，并不会因为人们曾经认为是太阳围绕着地球转而所有不同。”

自认为是一个哲学家

索罗斯区别于当代富豪的一个明显之处在于：在一定意义上说，他过的是知识分子的生活方式。除了卡尔·波普的著作外，对索罗斯产生最大影响的还有两本书，这两本书深奥难懂但让人折服。一本是道格拉斯·霍夫施塔特写的《戈德尔，艾叟，巴哈》，另一本是格利高里·贝特森写的《走向精神的个体生态学》。索罗斯不仅把自己看作是一个投资家，而且自认为是一个哲学家。或者这样说更准确，一个偶然成了投资家的失败的哲学家。即使如此，仍不妨碍索罗斯在股市上成为一个世人所敬仰的天才。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，索罗斯出现在1981年6月《公共机构投资者》杂志上。文章的标题是“世界上最大的金融经营者”。副标题是：“乔治·索罗斯从没有哪一年亏损，他每年的赢利令人瞠目结舌。让我们看看过去10年他是怎样在证券经营中冲刺，并在此过程中为自己赢得1亿美元资产的。”

这篇文章把索罗斯看作是商业活动中的超级明星，同时说明了索罗斯怎样积累资产。“在过去12年中，索罗斯为巴黎的安斯特顿和班克·罗斯查德地区的顾客海尔德林和皮尔森等人经营证券。他没有哪一年亏损：量子基金公司1980年赢利的数目的确令人吃惊，竟高达102%。索罗斯把他的报酬转换成个人资产，价值1亿美元。”

正如《福布斯》杂志1981年10月12日在编者按中所写：“如果世人不了解他的辉煌成就，也就不会在意他的逆转。”但是，由于《公共机构投资者》的报道，世人已经知道索罗斯所有的业绩，因而，世人也在那个夏天关注着他。

寻找最合适的接班人

对于某些事情，索罗斯可能是极富热情的，但是对于公司的管理他并不那么投入。可能是看到罗纳德·里根在1981年1月出任美国总统的缘故，索罗斯也想让一些有能力的人替他管理公司。

索罗斯花了大量精力去物色接班人，最终在遥远的明尼苏达州找到了。那时，吉米·马凯斯在经管一家规模很大的合股投资公司。索罗斯和马凯斯首次相识是在1981年初，此后，他们又相继接触过很多次。

马凯斯越来越明显地感觉到，索罗斯是想给他提供一份工作。但是，他必须首先通过索罗斯设立的一系列研究科目，因为这位股市天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才还在刺探和挑剔他。索罗斯时常问自己，这个来自中西部的家伙是不是最合适的人选？

索罗斯虽然找到了代理人，但他仍然十分苦恼，他不知道自己是否该兼职做些事。对于马凯斯来说，索罗斯想给他减轻点负担。“身在市场，你就得准备忍受痛苦。”索罗斯多次告诫他。马凯斯感觉到索罗斯不再想置身于市场，他需要一个代理人。“我猜想我是他的第一个代理人。”马凯斯说。

终于，马凯斯于 1983 年元旦开始在量子基金管理公司上班。索罗斯把公司合股资金的一半移交给他，其余的一半分给了外部的 10 个经理。马凯斯除了要管理国内的所有业务外，他还协助索罗斯进行国际投资。因而，索罗斯此时处于一个不很重要的位置。

索罗斯和马凯斯彼此之间非常协调。索罗斯着重进行国际政策、全球金融政策、通货膨胀的变化、银行利率和通货等方面的宏观分析和总体把握。马凯斯充分利用这一系列分析，调整优势产业和公司。

“在同一行业中选择股票投资时，要选两个公司，最好的一个和最差的一个”，索罗斯一再强调。如果索罗斯期望的是银行利率的上升，就会让马凯斯找出那些可能遭受损失的企业，他选出两个公司进行投资，以便在这些企业中进行卖空。这就是他的技巧。

其中一个必须是这个行业中最好的公司。作为企业中最杰出的选手，该公司的股票可能被公众首选并被大量地购买，从而把价格推上去。另一个公司必须是这一行业中最差的，它影响最大，是平衡能力最差的一个。在这个公司投资容易产生很大变化，一旦它的股票最终被投资者接受，就会产生极大的利润。

对马凯斯来说，1983 年的头 4 个月是“文化投资”。在这段时间里，他慢慢地意识到了“(索罗斯)这个威严的家伙真正地给了我所有的自主权和权威以及金钱，也给了我绞死自己的绳索。”

索罗斯和马凯斯在纽约时，通常是在商业活动结束后，再进行认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的复盘，时常工作到傍晚。马凯斯说："那是非常令人兴奋的，但也非常紧张。索罗斯的长处之一是：当你对某件事作解释说明时，他对你很关注，并且能分辨出你是否理智。"

索罗斯从没中止过对得力助手的严加盘问，好像他是在对一位博士生进行口试。"和早上相比较，你有什么不同的想法吗？"他通常这样开始，然后连珠炮地提出一连串的问题——探索、寻找马凯斯为什么会猜错的理由。在马凯斯的记忆中，复盘是最折磨人的经历："因为他总是在寻找薄弱部位，总是试图找出你的工作失误——乔治试图找出市场的运作与你的期望有什么不同。例如，如果我预计银行股票升值，而银行股票有一段时间在下跌，他就会说：'我们来研究研究我们的假设。研究你这样做的理由，为什么感觉到会这样变化，然后调整一下，使之与市场一致。'"

索罗斯渐渐地使马凯斯伤透了脑筋，"因为你感觉到总是在作第二次猜测，你不得不经常忍受专家来找碴子。我不应该说找碴，只不过是挑剔，经常吹毛求疵，不久之后，令人厌倦，十分乏味。

"曾几何时，你做事情只能严格按照你对他意图的领会去做，他甚至会走过来像老师对学生那样跟你谈话。他会说'这一点你不理解，这不是我的意思'，然后，你得打乱整个计划。

"他很容易发脾气。他注视你的时候，仿佛他的眼睛能穿透一切，你好像站在激光枪下。他可以直接看透你。他希望你时常伴他左右，但他从不认为你会得出什么正确结论，他只不过是在容忍你而已，就好像你是一个小孩子。

"他所要问你的就是你把你所相信的东西告诉他。你时常在参加考试和通过考试。他试图扼住你的咽喉，问'你仍然相信你昨天告诉我的东西吗？'"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"索罗斯不会轻易表扬别人。只有在投资项目取得成功时，他才会让你容光焕发。"

"和他分享信誉简直像是打仗。"马凯斯断言，"他指出：这是主要的类型，这毕竟是经济性的东西，而不是在学院里做习题。你的成功取决于美元和美分等现金，人家支付给你就赢了。"

但总的来说，与索罗斯共事还是相当使人着迷的。这是马凯斯的最终评价。

尤其是索罗斯带马凯斯到爱尔兰，参加索罗斯公司董事会会议。"那种气氛十分罕见。"吃完晚饭，马凯斯用心地倾听这些领袖人物与索罗斯的高谈阔论。看着索罗斯轻而易举地由一种语言换成另一种语言，由英语到法语到德语，依着某一领导使用的语种而变换时，马凯斯完全被吸引住了。

"他在能力知识方面都处于支配地位，如果你被吓倒了，你只知道说是，很显然这对他没有任何好处。同样，对你自己也没有任何好处。"马凯斯说。

1983年，在索罗斯的指挥和马凯斯实施下，量子基金生意兴隆。公司已达到3.8亿美元，净增7 000万美元。

同年，索罗斯第二次结婚，新娘是28岁的苏珊·韦伯。据报道说，在婚礼上出现了十分尴尬的一幕。

索罗斯因为打网球，在婚礼上迟到了。如果事先花点时间对婚礼进行彩排，或许能避免这一幕。文章说，当牧师问索罗斯，是否愿意将他在世界上的所有物品赠给他的新婚妻子时，他的脸色霎时变得苍白。索罗斯很快转身望着他的私人律师威廉·扎巴尔，好像在说："如果我重复传统的誓言'无论如何，我真心地把我所有的财产赋予她'，那么，我真的要把一切东西都给苏珊吗？"是扎巴尔及时拯救了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯，他向索罗斯指出，他的回答并不会给他带来什么害处。刚刚把一颗悬着的心放下来，索罗斯就用匈牙利语嘀嘀咕咕："取消我前面对继承人的承诺。"做完这些，婚礼继续举行。

1984年夏末的一天，索罗斯对马凯斯说："不管你喜欢不喜欢，我是这艘船的船长，而且我看到了百年风暴即将来临。在这场世纪风暴中，让我们共同面对它，在我们两人之间，还是我来掌舵。"

索罗斯是想说，里根政府在1980年初实行高消费、低税收政策后，美国经济的崩溃便接踵而至。他确信美国正在走向萧条。

马凯斯回忆道："在那时，整个世界体系中都有这种压力，美元变得越来越坚挺。而里根总是说：'这很好。一个国家强大的标志就在于其通货的坚挺。'但索罗斯认为这只不过是欲盖弥彰罢了。"

在这个时期，索罗斯准备另雇两个人，至于马凯斯，如果他愿意，他可以留在一个比较次要的位置上经营子公司，而马凯斯毅然决定离职。于是，一个名叫阿兰·拉裴尔的人脱颖而出。

如果你认为对，那你就去做

"我是他的第一个候选对象。"拉裴尔说。

1984年8月，索罗斯决定把拉裴尔拉过来。这两个人从未谋面，不过拉裴尔久闻索罗斯的大名。索罗斯的几个公司经理打电话给拉裴尔，告诉说他们已向索罗斯推荐，准备请他作量子基金公司的第二号掌舵人。由于他具有从事全球经济研究的背景，这使得他理所当然地成为这一职位的头号选手。

同年9月初，拉裴尔与索罗斯鉴字就聘。

1984年底，索罗斯曾想把量子公司的指挥棒交给别人，但他仍然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不想完全退下来。他相信一场风暴将会危及世界经济。他虽然不能猜测它在什么时间到来，但是，当这场风暴到来之时，他希望能亲自去征服它、利用它。

1984 年 12 月，索罗斯把注意力转向英国，当时英国的不列颠电讯公司、不列颠煤气公司和美洲虎公司的股票都出现了问题。索罗斯知道，这是英国首相玛格丽特·撒切尔希望每位英国公民都持有不列颠股份公司股票的结果。

索罗斯要求拉裴尔去看看美洲虎和不列颠电讯公司。拉裴尔对美洲虎公司进行研究后告诉索罗斯："美洲虎公司的总裁约翰·艾根先生工作非常优秀，正在使美洲虎转向美国进口汽车业务。现在它的股价为 160 便士，量子公司拥有它将近 4.49 亿美元业务量的 5%，大约 2 000 万美元。"对于别人来说，这已是较大的股份了，可是，对索罗斯来说就并非如此。

拉裴尔对索罗斯说："我已经对美洲虎作了研究。"

索罗斯问："你的意思怎样？"

拉裴尔回答："我打心眼里喜欢美洲虎的经营方式，我想，我们拥有这么多股份，肯定不会出乱子的。"

使拉裴尔惊奇的是，索罗斯拿起电话指示他的经纪人："给我再买 25 万份美洲虎的股票。"

拉裴尔不想破坏索罗斯的心境，但他仍然说："请原谅，可能我没有表达清楚。我说'我们



英国前首相玛格丽特·撒切尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会不错。'"

拉裴尔本来的意思是说：我们做到这种程度已经很不错。我们不要再做更多的事情，除非我们看到了结果。而索罗斯的理由是：既然你喜欢目前的形势，为什么不跟着感觉走，并把所有资产投入进去呢？"听着，阿兰，你告诉我这家公司转产工作十分出色，这是他们获得源源不断的现金和股份利息的基础。你想想股票利息上涨。国际投资者就会对它发生兴趣，股票马上就会升值。"

在这种形势下，索罗斯认为可以运用他的反馈理论。他感觉到股票价格即将上升，投资者不久就会发生狂乱，进一步驱使股价上扬。

拉裴尔从索罗斯的话中找不出可以争论的东西。"是的，股价毫无疑问会上涨。"

"多买一些。既然股票上涨，"索罗斯继续说，"那么你该多买一些。你不必在意你的业务量部分占了它多大比例。如果你认为对，那你就去做。"

索罗斯很自信地认为美洲虎和不列颠电讯公司肯定保险。他知道和这些平衡股相比，有更多的东西在发挥作用。实际上，真正在起作用的是玛格丽特·撒切尔想让英国的利已股降价。

1985 年前后，传真机在美国已经很普遍。西部联盟电报公司的股票价格在 10~20 美元之间。索罗斯特别注意到，西部联盟公司仍然有大量的用户直通电报装置，跌价补偿它的平衡股。因为这种装置是陈旧的机电型的而不是什么高新技术，它在市场上几乎没有什么价值。西部联盟公司还有不少债务。

索罗斯怀疑这家公司能否抵债或偿还优先股。"我们所想的就是，西部联盟公司淘汰了西部小马快递邮政制度，传真机也会淘汰西部联盟公司。"

许多长时间做资产评估的分析家们在对西部联盟公司资产评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，没有考虑到其资产的价值比西部联盟公司申报的要少得多。当然，索罗斯看到了这一点，他卖空了100万股。所获利润有百万之数。

20世纪80年代初，里根政府致力于维护美元强势，希望借此平抑通货膨胀，这也会吸引外国投资人前来投资，可以起到弥补美国贸易逆差的作用。里根诉诸减税，加上国防扩张，触发了美元和股票市场欣欣向荣。经济日益扩张，外国资金被吸引到美国，自然能够提升美元和资本市场。所有的这些因素推高了美元的汇率——索罗斯把它称之为“里根帝国的大循环”。

索罗斯相信“大循环”本质上有不稳定的因素，注定要失败，“因为美元强势和实际利率居高不下，势必会抵消预算赤字的刺激效果，并削弱美国的经济”。正如索罗斯所料，到了1985年，由于美元汇率过高而遇到了极大的障碍，贸易逆差不断扩大。廉价的日本进口货威胁到了美国工业。索罗斯注意到了这些情况。

同时，其他分析师正在兜售景气循环类股票。索罗斯却反其道而行之，他倾向于看好金融服务类股票和国债利息，因为二者都在飞涨。例如，在城市都会公司收购ABC电视网时，量子基金购买了ABC电视网60万股的股份。那年3月的一个下午，城市都会公司宣布以每股118美元的价格收购ABC电视网的股票，这使量子基金公司赚了1 800万美元。

不久，索罗斯打电话给拉裴尔：“这非常好，不过，现在我们应该怎么做呢？”

拉裴尔在多年以后谈起这件事的时候，他模仿索罗斯的匈牙利语调重复了这句话。拉裴尔非常明了，索罗斯并不是真的要问他这个问题，他的真正意思是说：“我非常高兴，但是，不要被冲昏了头脑。”

拉裴尔说：“我们再买一些ABC电视网的股票。”

索罗斯相信里根的美元政策最终会导致经济的萧条，这位总统先生似乎对保持美元坚挺具有充足的理由，但是，索罗斯更有理由认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元在下跌。在20世纪80年代初，短期信贷利率上升到了19%。黄金达到了每盎司900美元。通货膨胀率窜升，高达20%。1美元高涨到可以兑换240日元或3.25德国马克。

索罗斯的策略是："很显然，要建立仓位，放空原油，使处于劣势的美国信贷率曲线和行情看涨的日本信贷率曲线上升，因为日本依赖于进口石油。另外，美元对日元和马克的比价下跌。因为商品、固定收入和流通市场在规模和数量上要比证券市场大得多，投资者和投机者在相对短的时间内可以采取许多手段。也因为证券的需求范围相对小一些，许多策略也可以实施。因此，公司当时虽然只有4亿美元，但对公司的影响作用是十分巨大的。"

拉裴尔说："索罗斯在所有事情上有很多很多的策略。你只要照着去做就行了。"

从索罗斯写的投资日记中可以看出，他试图回答帝国循环能持续多长时间这一问题，同时，这也可以作为投资决定的背景，他称之为"当下的经验"。他把日记作为测试自己预言证券市场变化能力的依据，也同样作为检验自己理论的机会。由于有日记，索罗斯的观点和投资战略就有了详细的记载，并收入到索罗斯1987年所写的《金融炼金术》一书中。

一夜之间赚了4 000万美元

索罗斯所做的最大一次测试是在1985年9月。他预言马克和日元将会上涨，而实际它们正在贬值。他开始怀疑"大循环"这一理论。他拥有大量的这两种通货，总量达7亿美元——比整个量子基金公司的净资产值还多。虽然他受了一些损失，但通过更加专注地分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析，他仍然很自信，事实可能会证明他是正确的。因此，他又增加了对马克和日元这两种通货的购买数量，差不多8亿美元——比量子基金公司的资产净值还高2亿美元。

索罗斯的设想在1985年9月22日开始变成现实。美国财政部的新任部长詹姆士·贝克，决定美元应该下跌，因为美国人开始要求保护自己的工业。贝克与法国、西德、日本和英国的几个财政部长——也就是所谓的"五国集团"，在纽约市的纽约广场饭店开会。索罗斯知道了这次会议，并且很快意识到这些财政部长打算做什么，他又买了数百万美元的日元。

这些部长们决定设法把美元汇价拉低，鉴订了所谓的"广场协定"，希望通过更密切的配合，使"非美元货币有序地升值"。这就意味着各国中央银行觉得有义务把美元汇价贬低。

这份协议公布后的第一天，美元兑日元从239下降到222.5，跌幅高达4.3%。这是历史上下降最大的一天。使索罗斯高兴的是，他一夜之间赚了4 000万美元。那天早上拉裴尔见到索罗斯就说："乔治，漂亮的一击，令我印象深刻。"索罗斯继续购买日元。

在1985年9月28日的日记中，索罗斯把《广场协议》签订时的突然而敏捷的行动称之为"一生难得一见的大满贯，最后那一个星期的利润比最近四年金融贸易损失的总和还要多……"

谈及那次行动，索罗斯冲口而出："正如我在《金融炼金术》中所说的，广场饭店协定显示，汇率自由浮动制度已经走到尽头，取而代之的是所谓'肮脏浮动'（即管理浮动汇率制度）。原来的模式既然已经被打破，新游戏规则就要登场。我当时觉得他们采取的是必要的步骤，也察觉到这件事的重要性。虽然当时我超买了日元和西德马克，但我继续跟进，更大规模地超买，我想不起来我是否马上采取行动。然后我停手，之后又再买进。这次行动我想是我打垮曲线（收益率曲线）的一次。我本来已经有投资方向，但还能有本钱继续增加投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，以便发出最致命的一击。结果我的补位变得非常大，我得到的报酬也相当可观。”

《广场协议》的投资，奠定了量子基金公司的传奇地位。1988年开始为索罗斯工作的斯坦利·德鲁肯米勒回忆：“在1985年秋，其他交易员也为索罗斯抬轿，在广场会议召开之前，他大量购买日元。星期一的那天早晨，当日元开价高达800点时，那些贸易者开始赢利，如此迅速地赚了这么多钱，使他们欣喜若狂。然而，索罗斯却正注视更大的画面。可以想象得到，索罗斯走出门来，指引其他交易者停止卖出日元，告诉他们他可以负责他们的股票。政府已告诉他下一年美元将会下跌，所以，他为什么不多买一些日元呢？”

接下来的六个星期，各国银行继续压低美元。10月底，美元已经下跌13%，成为205日元。到1986年9月，1美元跌到兑153日元。外国货币兑美元平均升值24%~28%。

总计起来，索罗斯下了15亿美元的赌注，他利用信用交易，把大部分资金押在马克和日元上。后来证明这一步棋十分高明，他赚了大约1.5亿美元。

他在日记中写道：“我愿意增加仓位的理由，是我相信反转的空间已经缩小。我对自由浮动汇率建立的一个一般性概念，是转折点处短期波动最大，但随着趋势的确立，波动会减小。”

他放空8 700万美元的英镑，以及2亿美元以上的石油，做多10亿美元的股票和期货，以及约15亿美元的债券。相加起来，他在各个市场做多和放空约40亿美元。

1985年11月的第一个星期，量子基金公司已发展到8.5亿美元，而且索罗斯持有价值15亿美元的日元和马克，几乎可以使公司的价值翻一番。索罗斯在日记中写道：“现在我之所以愿意更多地在公众场所曝光，是因为再一次逆转的机会已经很少了。我建立起来的关于汇率自由浮动的规则之一是，短时期内的反复无常是处于转折点的根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本标志，这意味着下降的趋势开始确立。”

索罗斯在1985年12月8日的日记中写道：“我对公司事态的发展和以前一样，有如此强的自信心，现实中发生的事情都只是我的假设的见证。”

对索罗斯来说，1985年是极不寻常的一年。

在这一年，量子公司资产惊人地上升了223.4%，由1984年底的4.489亿美元上升到1985年的10.03亿美元。

索罗斯的总体成就也是非常惊人的。



索罗斯在发表讲话

索罗斯自豪地对新闻记者戴姆·多福曼解释说，在同一时期内，按一般和较差的500家股份公司的指数，同样1美元的投资仅仅上升到4.57美元。

索罗斯对多福曼隐瞒了他拥有的公司股份，以及公司是否有他大部分的个人资产。不过，根据多福曼猜想，索罗斯拥有公司股份的15~30%。《纽约杂志》据此计算，索罗斯可能赢利8 300万美元到1.6亿美元之间。当《纽约杂志》要求索罗斯对这些数字发表评论时，索罗斯反驳说：“错了，差太多了。”

这天早上，吃完早餐，索罗斯坐在可以俯瞰中央公园的第五街公寓里，面对多福曼的采访。他解释说，在1985年，他之所以运作得如此漂亮，是因为他不但在西德马克和日元中赚了一大笔，还大量抛售公债，如长期的国库券。再加上外国股票的巨额利润。

1985年是索罗斯如日中天的一年，《金融世界》杂志列出的华尔街收入最高的100人中，索罗斯排名第二。该杂志指出，索罗斯从量子基金的个人持股中获得6 600万美元，另有1 750万美元的费用收入及客户给的1 000万美元红利，总共赚到9 350万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此相对照，索罗斯在美国股票的运作却没有这么漂亮。“我不特别擅长运作接收股。”他自己也承认。他对迪斯尼公司断断续续的投资中，似乎证实了他的观点。尽管他走过的道路并不平坦，但最终他胜利了。

1984 年，量子基金是迪斯尼公司除了迪斯尼家族之外的最大股份持有者。这种股票的吸引力似乎越来越大，因为几次对这家大的娱乐公司的接管都失败了。当收购大师索尔·斯特恩伯格注意到迪斯尼公司时，很少有人会相信迪斯尼公司竟然同意接管。

同样，极少有人会相信迪斯尼公司会同意给斯特恩柏格的绿邮公司。然而，这些都确确实实发生了。当迪斯尼股票被绿邮削弱，陷入每股 20 美元时，索罗斯，还有其他人，都损失了一大笔。马凯斯对拉裴尔敏感地觉察迪斯尼公司的趋势很是信服：“阿兰很快就知道了发生的事情，我们把迪斯尼看作一个降低了价值的资金基地，由于各种原因，它将会具有货币的性质。他把它看作一个富裕的、可以发展的资金基地，是可以走出困境的。”

1986 年 1 月初，因为美国股市行情看涨，索罗斯极大地改变了业务状况，他增加了美国股票和股票指数期货数量，同时提高了国外股票的股份，结果美国和国外股票的价值高达 20 亿美元。放空美元的仓位 5 亿美元降为零。

索罗斯的即时实验做得非常好，他把量子基金从 1985 年初的 4.49 亿美元，变为 1986 年底的 15 亿美元。他本人也从量子基金中得到 2 亿美元的收入。

1986 年 7 月，股市上出现了两种复杂现象：出现了相对立的趋势，股市行情看涨而石油价格下跌。石油价格下跌可能使通货收缩，从而导致经济衰退。同年 9 月，索罗斯在日记中写道：“最好还是宣布我称之为‘资本主义黄金时代’的阶段已经完结，它标志着下一个阶段已经开始。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[illegible]时，[illegible]到[illegible]的[illegible]之[illegible]。一致于[illegible]了[illegible]收购。"[illegible]人，[illegible]公司[illegible]投资中，[illegible]，[illegible]并不手中，但索罗斯[illegible]利润了。

1985 年，量子基金[illegible]了[illegible]家族之[illegible]的股[illegible]投资者。这种股价的[illegible]越来越大，因为几[illegible]人对这家人的控[illegible]公司的[illegible]。[illegible]收购失败[illegible]公司[illegible]时，[illegible]人[illegible]公司[illegible]。

同样，[illegible]人会相信[illegible]公司[illegible]的[illegible]公司[illegible]。[illegible]发生了[illegible]股票[illegible]，[illegible]人[illegible]达到 20 美元时，索罗斯[illegible]其他人[illegible]的[illegible]；[illegible]。[illegible]的事情；我们[illegible]一个[illegible]了[illegible]的资金来源，由于各种原因[illegible]一个[illegible]的，可以发展的资金来源，[illegible]出[illegible]的。"

1986 年 1 月初，因为美国股市行情看涨，索罗斯[illegible]改变了业务状况，他增加了美国[illegible]股票指数期货数量；同时提高了日外股票的股份，结果美国[illegible]外股票的价值高达 20 亿美元，[illegible]美元的仓位 5 亿美元降为零。

索罗斯的[illegible]就[illegible]非常好，他把量子基金从 1985 年初的 4.49 亿美元，变为 1986 年底的 15 亿美元。他本人也从量子基金中得到 2 亿美元的收入。

1986 年 7 月，股市上出现了两种复杂现象：出现了相对立的趋势。股市行情看涨而石油价格下跌；石油价格下跌可能使通货紧缩，从而导致经济衰退。同年 9 月，索罗斯在日记中写道："[illegible]之[illegible]资本主义[illegible]时代，[illegible]已经[illegible]，[illegible]标志着下一个阶段已经开始。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 股市暴跌与天才的预言

1982年8月到1987年8月，道·琼斯工业指数从776.92点攀升到2 722.42点。按照索罗斯的反射理论，股市将攀升得更高。因为那些狂热的投资者将使股市进一步升高。但是，索罗斯知道，股市暴跌的局面迟早会出现，这只是一个时间问题。

在投资股票的早期，索罗斯尽量避免抛头露面。原因是他认为出名并不是什么好事情，甚至可能会毁掉他，即意味着投资生涯的终结。

时任《格兰特利润率观察家》杂志主编的詹姆士·格兰特曾经说过这样的话："他（索罗斯）并不是独自生活在阴影里，华尔街地区的大多数人也如此。"在华尔街流行的观点是"人们并不想有一天在《纽约时报》上去说明他们怎么样赚钱。他们也不想让世人知道自己有多少钱，因为他们知道'说不定哪一天，随着政治风向的改变，尊敬就会变成嫉妒，人们会对你一天到晚不停地查问。'"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的事情却让索罗斯怀疑：受到新闻界的关注是否值得？因为这篇报道之后的数月，索罗斯遭受了巨大的痛苦，这是他股市生涯中唯一亏损的一年。索罗斯向他的助手詹姆士·马凯斯讲述了他“走出证券市场”的整个经历。

“对于乔治来说，这几乎是有因果联系的，”马凯斯说，“乔治相信对自己报道的危险，他也懂得这可能会使一个人坐在以前的荣誉上观望，而不是参与。在这个过程中，他失去了一些长期的投资者和朋友，因此，他进入了一个非常秘密的阶段。”

那时，各类电台或报刊、杂志的记者经常打电话到量子基金公司，想了解公司的运作情况以及索罗斯和马凯斯对某一消息如何影响华尔街的看法。在马凯斯加入基金会时，索罗斯明确告诉他不要和新闻界接触。“我和新闻界的最后一次联系，是在 1983 年元旦，我去量子基金公司工作的那一天。”马凯斯说。

尽管索罗斯这样告诫过马凯斯，但马凯斯还是喜欢和记者们交谈，接他们的电话。因为那些记者非常了解马凯斯是一个友善的人。而马凯斯也认为在公众面前有一定的影响力是很重要的。尽管马凯斯对媒体怀有这样的心理，但他还是明确地告诉新闻记者，对他所说的一切内容的报道，只能在隐蔽的位置。“我对记者们说，‘我告诉你们我知道的事情，或者我认为我知道的东西，但绝不是要为它们找到归属。’”马凯斯本人和量子基金都不能被引用，这是他的规定。

尽管索罗斯知道马凯斯同记者们时有接触，但他从来不过问。有时候，马凯斯确信索罗斯知道他是某一信息的来源。“他经常以某种方式告知我，我是某种事情的后台，他会说：‘哎呀，这篇文章听起来好像就是你写的。’当某一天，我从他那里接受了什么东西，接下来，可能就会出现在报刊杂志上，他就会这么对我说。”

当阿兰·拉裴尔进入量子基金时，索罗斯也和警告马凯斯一样对他说：“不要和新闻界交往。”拉裴尔遵守了这一纪律。“索罗斯基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金公司被认为是秘密性的，我觉得这样很好。通常，我们采取的策略是恰到好处的。只有到最后，你才能让别人知道你在做什么。否则人们会抢先起跑。如果你经营一个全球性的公司，那么，你不希望人们轻而易举地追上你。如果人们知道你在做什么，你想购买什么东西，他们就会先于你去购买，这只会弄糟你的计划。"

索罗斯的客户都在国外，而且都是些"很秘密的"客户，按照拉裴尔的说法，"他们都不愿意在报刊上看到自己的名字"。因此，索罗斯对待新闻的政策采取的也是排斥态度，他没有代言人，也不搞新闻发布会。"我们需要的，是安安静静地来，安安静静地去。"拉裴尔说。

1987 年 9 月，索罗斯唯一一次例外是接受《幸福》杂志的采访，没想到却造成了严重的后果。杂志封面标题为"股价太高了吗？索罗斯预言美国股市将不能出现逆转，日本市场也同样如此。"此后不久，华尔街股市暴跌。

索罗斯为了达到一些目标，他不可能完全地保持隐秘状态。他只是希望那些愤世嫉俗的人把他视作一个严肃的思想家——他似乎是在和自己进行一场拔河比赛。一方面，从投资的角度来看，要把自己拉向隐秘；但从慈善事业方面来看，他需要把自己公开化。下面的这段话，是对索罗斯这种拉伸力最形象的刻画："自我暴露是极具破坏性的，但是，我性格当中的一个缺点，这一点我还没有完全看透，就是急于自我暴露。"他的反馈理论使他站到了投资市场的最上层，他在 1987 年准备让公众更好地了解自己。他运用了最强有力的资源，即他的思想。因为他确信：在世界思想中为自己找到位置的时机已经成熟。

他想出版一本书，对人类的思想作点贡献。但他知道他必须把自己的思想向公众表达得更清楚。"人们没有完全理解我，"他有一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说道，“因为我还不擅于表达这些复杂的思想，而且这些思想是那么的复杂。”

然而，出版一本哲学书，对他来说仍然是一个无从触摸的梦想。他或许可以出版一本解释他的金融理论的书。在进入写作的过程中，他犹豫了。他担心公开自己的金融理论，让公众来仔细审查，这似乎是在自吹自擂。如果这本书出版以后，他再遭遇一次更可怕的证券市场的逆转的话，慈善事业会发生什么事情呢？

不管结果怎样，索罗斯决定投身于写作。

最终，《金融炼金术》出版发行了。詹姆士·格兰特对《金融炼金术》评价极低：“我试图去看（这本书），可是看完了仍然是两手空空，或者说，头脑里一片空白。从中我找不到一个特别清楚的解释。”

看过本书原始章节的阿兰·拉裴尔说：“这本书是给研究生读的，不是一般的读物。我们必须像他那样读每一章的每一部分。坦率地说，它不那么刺激。从读者的方面看，它不是告诉你怎样在10天内赚一笔大钱。他的思维前后跳跃性极强，他不让任何人来修改这本书，我认为这是一个错误。西蒙·斯库斯特出版公司想让一个职业的编辑去改写这本书，使之达到出版水准，但索罗斯拒绝了。”

柏荣·文是在摩根·斯坦利地区的一位美国投资战略家，曾对这本书作过重大修改。“他写出草稿，然后，我对重写提出建议。并且我也作过重大的修改和润色……有些人说这本书仍然无法阅读，而我对他们说：你们应该看看以前是什么样子。”

索罗斯所担心的是：读者会不会误解这本书的写作意图？他出版这本书，不是指导人们怎样去赚更多的钱财。他的主要目的是向读者介绍他的金融理论，这个理论是关于“世界有机体怎样运作”这一系列整体理论中的一部分。他是在运用自己“在证券市场中的实践经验，提供了一种从整体上研究历史的过程，特别是现代历史运动的方法。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要想让读者对他的观点感兴趣，索罗斯必须使自己能被别人理解。他必须以一种别人能理解的方式来表达自己的理论；他也必须明确地说明，作为一个投资者，他是怎样运用自己的理论来作决策的。

如果索罗斯能做到这些，他就能打开一扇通向读者心灵的窗口；如果他不能做到这一点，他就只能弄得读者摸不着头脑，也就不可避免地让大多数焦急等待着的读者们失望。最终的结果是，这本书并没有为索罗斯赢得很高的声誉。

索罗斯打算找出自己的失误所在。

当《金融炼金术》在 1987 年出版的时候，出版社的一位高级编审告诉他："你必须走出来公开宣传这本书。"

"不错，我猜想只有如此。"索罗斯勉强地回答。

出版社的人解释说："你应该让《幸福》杂志、《纽约时报》和其他报刊杂志来采访你，我们去为你联系。"

一个星期五的下午，索罗斯对几个经理及朋友突然宣布他要去赶开往华盛顿的火车："我准备上'华尔街一周'节目，他们准备讨论我的书。"他似乎有些自豪地说。

拉裴尔当时正好在场，他问索罗斯："你知道这个节目是谈什么的吗？"

"当然，他们想讨论我的书。"索罗斯显得很自信。拉裴尔再次说道："乔治，他们并不是想讨论你的书。他们想知道你准备买什么，你最喜欢的股票是什么，他们会问你许多你不想理睬的问题。"

"不会，"索罗斯说，这次他的声音不再那么自信，"他们会讨论我的书。"

那天晚上，索罗斯出现在电视节目中，果然，两分钟的诙谐之后，问题就向他提出来了："你喜欢的股票是什么？"

不管怎样，索罗斯还是有所准备："我不想告诉你。"

尽管这次电视节目的结果是失败的，却使他进入了一个让他吃惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的圈子。

唐纳德·卡兹要写《情绪索罗斯》，想要采访索罗斯。但他找到索罗斯并不是件容易的事。这位作家使尽了浑身解数，直到他知道索罗斯写了一本书，后来他对这本书这样描述道：“这是一本十分费解的但有时却使人吃惊的杰作。”

卡兹给索罗斯写了封长信，恳求给他一次采访机会。他的请求表面上很令人高兴，谁能拒绝一个声称读过你的书的人呢？几天后，索罗斯给卡兹仅 10 分钟的见面时间。其实，他不完全相信卡兹读过《金融炼金术》这本书。

卡兹到达量子基金办公室后就被带到一间满是书籍的等候室里，不久，身着一套很漂亮的灰色西装，看起来很高兴的索罗斯走了进来，他陪着卡兹走进他那间宽敞的办公室。

然后，索罗斯开始提问：“哦，你说你正好看了我的书？”

卡兹说他已经看过，但他感觉到索罗斯充满疑心。

“你理解了吗？”

不管卡兹回答了些什么，这使索罗斯确定了与这位作家谈话的策略。和他在华盛顿电视讲话中观点一样，他只关心哲学问题，对赚钱丝毫不感兴趣。

“我真正的兴趣在于真正的分析，”他对卡兹说，“这是我关心的理论。我在市场中的成功，仅仅给我提供了一个基础，因此，人们会重新看待我。我对找寻新的客户没有任何兴趣。而且，我确实没有打算通过这本书发财。”

索罗斯是这样说的，也是这样做的，到了 1986 年，量子基金公司的财富增加了 42.1%，达到 15 亿美元。索罗斯个人从公司中获得的收入达 2 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失控的“大屠杀”

1982 年 8 月到 1987 年 8 月，道·琼斯工业指数从 776.92 点攀升到 2 722.42 点。按照索罗斯的反射理论，股市将攀升得更高。因为那些狂热的投资者将使股市进一步升高。

但是，索罗斯知道，股市暴跌的局面迟早会出现。这只是一个时间问题，当然它不可能马上到来。

1987 年 9 月 2 日的《财富》杂志封面刊登了索罗斯的肖像，并配有索罗斯的断言：股市并不见得好，特别是日本。

与此同时，索罗斯在华尔街重复着上述观点：“股票升了再升，已脱离了价值的基本准则，当然这并不意味着股票一定会低迷。因为股市价格过高，说明不了股市不能持续下去。如果你想知道美国股票价格如何过高的话，看看日本就可以了。”

他通过有关渠道得知，在日本证券市场上，许多日本公司，尤其是银行和保险公司，大量购买其他日本公司的股票。有些公司为了入市炒作股票，甚至通过发行债券的方式进行融资。日本股票在出售时市盈率已高达 48.5 倍，而同期的英国和美国分别为 17.3%和 19.7%。投资者的狂热还在不断地升温。因此，索罗斯敏锐地预测道：“日本股市膨胀不可逆转，有秩序的收缩已不可能了，股市暴跌将要来到。”但索罗斯却比较看好美国证券市场，因为美国证券市场上的股票在出售时的市盈率仅为 19.7 倍，与日本相比低得多，美国证券市场上的股票价格还处于合理的范围内，即使日本证券市场崩溃，美国证券市场也不会被过多波及。于是，1987 年 9 月，索罗斯把几十亿美元的投资从东京转移到了华尔街，并乐观地说：“美国股市只是最近才过热，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但它能用平和、理智的方式纠正这些偏差。"

然而，首先出现大崩溃的不是日本证券市场，而恰恰是美国的华尔街。

到了10月中旬，著名的市场预测者罗伯特·普罗斯特警告股民们：应从股市撤出。与许多投资者一样，索罗斯对普罗斯特的评论感到震惊。10月14日，索罗斯在伦敦《金融时报》上撰文再次预言日本股市正走向暴跌。

但接下来的一周却是富有戏剧性的一周。

纽约《金融时报》负责人安纳托利·卡利斯要求投资者注意股市正在发生的事情。他认为索罗斯是一名非凡的解说者，给他作了历史性的、富有哲理性的解说，俩人曾探讨了1929年股市和现在股市的相似之处，他说他毫不怀疑索罗斯对股市面临危险的所有见解，卡利斯记得索罗斯用轻松的口气说："单从技术上讲，1929年发生的事情今天又出现了。"索罗斯的意思是说金融市场正在走向极度的崩溃。

10月16日，星期五下午。德鲁肯米勒碰巧跟索罗斯说起今天股市的大幅波动。索罗斯把一篇琼恩所作的研究报告交给德鲁肯米勒看。这是他在两个月前所作的分析报告。该研究表明，过去股市的历史显示，一旦跌破股票指数向上伸展的抛物曲线（SAR），股市就会加速下跌，目前股市正显示出这种情况。该报告也显示了1987年股市与1929年股市在股价活动上呈现极为接近的相关性，这意味着处于股市大崩盘的边缘。德鲁肯米勒因此及时果断地将自己手上的股票反手做空。

10月19日是星期一，上午9时30分，纽约股市一开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后突然下跌，很快，惊慌失措的情绪笼罩了整个纽约股市，投资者纷纷抛售股票，急迫到不计价格的地步。一直到休市，道·琼斯指数暴跌508.32点，跌幅达22.62%，超过了1929年10月29日纽约股市暴跌的纪录。而索罗斯所预言的要暴跌的日本股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却极为坚挺，一直持续到星期二。华尔街股市暴跌，标志着1987年牛市的结束。

10月22日，星期四，纽约股市又反弹300点，但接着又呈现熊市，美国股票交易量在海外股市交易中急剧下降，索罗斯决定抛售几个大的长期股票份额。

巴洛恩对道·琼斯指数暴跌描述道："其他的交易商捕捉到了陷入困境中的大商团信息，他们犹豫着，围绕着猎物。拍卖的股票从230点下降到220点，到215点，再到205点和200点，于是，交易商进行了收买。索罗斯在195点和210点之间进行抛售。这种变化是惊人的。是量子基金的抛售而不是交易过程使期货交易的现金折价率达20%，从而低于合同中现金总额。5 000份合同的折价达2.5亿美元。期货经营公司的经理们只好承担了这笔钱。"

如果将抽象的指数折算成货币，这一天纽约股市下跌使市场丧失了5 000亿美元的市值。这个数目几乎相当于当年美国国内生产总值的1/8。



1987年，纽约股市大崩溃爆发

美国股市暴跌，迅速蔓延全球。10月19日，英国伦敦《金融时报》指数跌183.70点，跌幅为10.8%，创下了英国股市日最大跌幅；日本东京日经指数10月19日跌620点，20日再跌3 800点，累计跌幅为16.90%；香港恒生指数跌420.81点，下跌11.2%。10月19日或20日，法国、荷兰、比利时和新加坡股市分别下跌9.7%、11.8%、10.5%和12.5%，巴西、墨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西哥股市更是暴跌 20%以上。

经过 10 月 19 日、20 日暴跌后，全球股市危机并没有结束。10 月 23 日，心慌意乱的投资者又开始在外汇市场上抛售美元，抢购硬通货，造成美元大幅贬值。10 月 26 日，受美元贬值和周边市场股市暴跌不止的影响，道·琼斯指数再次暴跌 156.63 点，跌幅为 8.03%；日本日经指数下跌 4.75%，瑞士、联邦德国股市分别下跌 10%和 10.1%。香港股市在被迫停市 4 天之后，26 日上午 11 点复市，积压数日的抛单汹涌而出，市场根本无法接单。至休市，香港恒生指数暴跌 1 120.7 点，日跌幅高达 33.33%，创世界股市历史上的最高跌幅纪录。

整个 1987 年 10 月，股灾造成了世界主要股市的巨大损失。美国股票市值损失 8 000 亿美元，日本损失 6 000 亿美元，英国损失 1 400 亿美元，台湾损失 320 亿美元，香港损失 300 亿美元。这次股灾共造成世界主要股市损失达 17 920 亿美元，相当于第一次世界大战直接和间接经济损失 3 380 亿美元的 5.92 倍。美林证券公司的经济学家瓦赫特尔因此将 10 月 19 日、26 日的股市暴跌称之为“失控的大屠杀”。

股市暴跌，首先影响到的还是那些富人。之前在 9 月 15 日《福布斯》杂志上公布的美国 400 名最富的人中，就有 38 人的名字从榜上抹去了。10 月 19 日当天，当时的世界头号首富萨姆·沃尔顿就损失了 21 亿美元，丢掉了首富的位置。

回过头来看，1987 年全球股灾，是一系列因素共同促成的必然结果。

1. 自 1983 年起，美国乃至整个西方经济进入了一个持续增长期，同时整个西方国家的股市也进入了前所未有的全面牛市之中。1982–1987 年，美国道·琼斯指数上涨了 2 倍多，意大利、日本、联邦德国股市也分别上涨了 3.56 倍、3.51 倍和 1.6 倍。但在 1987 年，西方国家的经济已出现了经济衰退的迹象，它已无法支持股市上涨。

2. 美国经济债台高筑，外贸赤字增加。1986 年，美国财政赤字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 210 亿美元，外贸赤字 1 562 亿美元，外债更是高达 2 636 亿美元。美国已沦为世界的最大债务国。

3. 大量游资涌入美国，一旦投资者对前景看淡时，曾经造成股市大幅上扬的游资在经济衰退时就会撤资离场，从而成了股票狂泻和美元贬值的动力。

4. 西方各国在协调经济发展中不断发生摩擦，这必然会影响世界经济和股市的稳定。

在这次股市大暴跌中，索罗斯是华尔街股市暴跌中最大的、唯一的亏损者。

他承认他犯了一个判断上的错误："我希望转变出现在股票市场，但回想一下，它明显出现在债券市场，特别是日本的债券市场，那里债券收益今年早期几个周内已翻了一番。但我犯了个大错误，因为我预料股市崩盘出现在日本，我为此作了准备，这将给我机会以防备在美国出现的股市下跌，但实际上这种崩盘出现在华尔街而不是日本。所以，我错了。"而美国债券市场在 1987 年春开始逐渐下降，索罗斯没有看到华尔街债券市场的下滑趋势，反而还期望美国股市的健康发展。

1987 年股市暴跌后不久，许多报刊发表文章，有见地地指出索罗斯损失了 6.5 亿~8 亿美元。

根据《纽约时报》报道：量子基金公司股票价格从 1969 年的每股 41.25 美元上升到股市暴跌之前的 9 793.36 美元。《纽约时报》写道："这一次可能是量子基金公司损失的第二年……自从 8 月份股市下滑以来，量子投资公司财产损失 30%，从 26 亿美元下降到不足 18 亿美元。仅仅上周，索罗斯就抛售了成千上亿美元的股票。"

1987 年 11 月 2 日，巴洛恩在《佛罗伊·挪瑞斯》杂志的交易者专栏中写道："由于股市暴跌，量子基金公司遭受了 32%的财产损失，从 26 亿美元下降到 18 亿美元。"按照巴洛恩的文章，索罗斯在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到两周的时间内损失了8.4亿美元。在同巴洛恩一次简短的电话交谈中，索罗斯承认了商业上的损失，但声称自己公司的财富今年仍增加了2.5%。

关于股市暴跌，索罗斯到底损失了多少财产这个问题一直困扰着索罗斯，按照阿兰·拉裴尔的说法，索罗斯一直在使媒体相信他的损失远比谣传的8亿美元少得多。

拉裴尔说："很不幸，一些人喜欢把看到别人的失败作为自己的快乐。现在有许多关于量子基金公司的信息，但退回到1987年，外界能得到的关于量子基金公司的信息只是在《金融时报》中的'海外信托投资'栏中作为行情表刊登的那一点儿。"

加里·格拉斯藤以索罗斯的名义向《纽约时报》解释了保险费问题："损失的8亿美元并不是公司的财产价值，如果你想买入基金，你必须付相当于财产价值的钱以及一笔保险费……基金财产价值并不是你在《金融时报》上看到的，但人们并没认识到这一点，这就是他们怎样算出8亿美元的：这些人说你进入10月份每股价值2万美元，而到月末则为1.6万美元，因此你每股损失了4 000美元，但我认为他们的计算包含了保险费。我们实际的损失是3.5亿到4亿美元，大家都认为实际的损失为6.5亿到8亿美元。这太糟糕了。"但《纽约时报》早已得出了自己的结论。

"这不正确，他们怎么能发表这样的结论？他们怎么能这样做？"这使索罗斯很沮丧。

拉裴尔说："我告诉他说'乔治，你不要陷入无谓的争论。这就是事情的全部。'但这确实使他变得脾气暴躁，除此之外与媒体的交流对他来说毫无意义。"

股市大崩盘后一周内，量子基金公司的股票价格下降了26.2%，这比所有美国股票平均下降（17%）的幅度还大。又据报道，量子基金公司从10月8日以来损失了31.9%，这意味着索罗斯个人损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

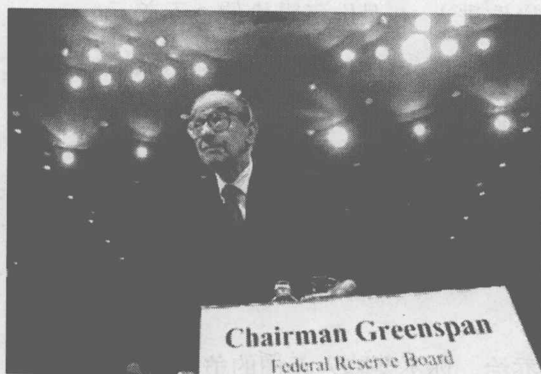


了1亿美元。也就是说，这次的股市暴跌使索罗斯1987年的收益化为乌有。

虽然10月份的股市暴跌是索罗斯自踏入股市以来最严重的一次挫折，他仍极平静地承受了这次打击。"在暴跌时间，他十分平静"，他的一名基金管理经理说，"他的状态比我见过的所有人都好，他可能认为，市场不应有所反应。但是，一旦错误出现，他也只能听之任之了。"

索罗斯认为另一场金融崩溃有可能发生。"许多人正在使股市升温而脱离常规，"他说，"正如60年代和70年代股市下跌使50年代和60年代积累起来的财富化为乌有一样，现在在灾难面前，股市又将面临新的考验。"

后来，在他写的一篇文章中，他注意到了1987年与1929年的股市狂跌之间的明显相似之处："在所有市场中，各种联系自身并不总是用相同的力量发挥作用。虽然如此，作用的方式却经常显示出相似性。如1987年和1929年的股市暴跌无论在货币流通趋势上升和下降方面，货币超出常规的趋势都是一样的显著。



力挽狂澜的格林斯潘

"在货币市场，国际货币流通的相对重要性和过分的汇率波动之间的联系正在加强。而国际资本的流通正在呈连续递增趋势。

"但在股票市场，连续增长的趋势几乎没有被注意到……当人们对市场平均指数作出判断时，很难脱离市场趋向而作出独立的判断……"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯虽然痛恨赔钱，但他却能够忍受痛苦。对于其他人而言，犯错是耻辱的来源；对于他来说，认识到错误则是一件可以引以为自豪的事情。因为在他看来，对于事物的认识缺陷是人类与生俱来的伴侣，他不会因为错误百出而备感伤心丢脸，他随时准备去纠正自己的错误，以免使自己在同一个地方被绊倒。他在金融市场上从不感情用事，因为他明白理智的投资者应该是心平气和的，不能求全责备。正如他经常说的："如果你的表现不尽人意，首先要采取的行动是以退为进，不要铤而走险。当你重新开始时，不妨从小处做起。当你决策失误，造成巨大损失时，自责是毫无意义的，重要的是勇于承认自己的错误，及时从市场中撤出，尽可能减少损失。"

让人怎么也不会想到的是，即便是经历了大灾之年，量子基金公司在 1987 年末的财富仍上升了 14.1%，达 18 亿美元。

这可以根据《金融世界》杂志发表的 1987 年华尔街所获报酬最高者的年度概览得以确认：保罗·约翰斯名列第一，索罗斯名列第二。约翰斯的收入估计在 8 000 万—1 亿美元之间。索罗斯的收入为 7 450 万美元，难怪他能平静地接受股市暴跌所带来的损失！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 “你必须走到头，要勇于做一个不知足的人”

索罗斯的得力干将德鲁肯米勒说：“索罗斯教育我，当你在交易中极端自信时，你必须走到头，要勇于做一个不知足的人，勇于利用巨大的贷款投机去获得收益。正如索罗斯所提及的，当你正确时，你不一定收益最多。”

1988年秋，索罗斯认为应该选择一个不仅能够管理基金的日常运转，还能够管理公司全部经营的人，接替自己在量子基金的管理大权。前提是这个人必须能够在一个宽广的投资范围内作出正确的选择。找到这样的人，并把他培养成为舵手是索罗斯目前最重要的事情。他用一贯的敏锐目光，开始寻找这个舵手。斯坦利·德鲁肯米勒的出现使这位纵横股市的天才见到了一匹真正的千里马。

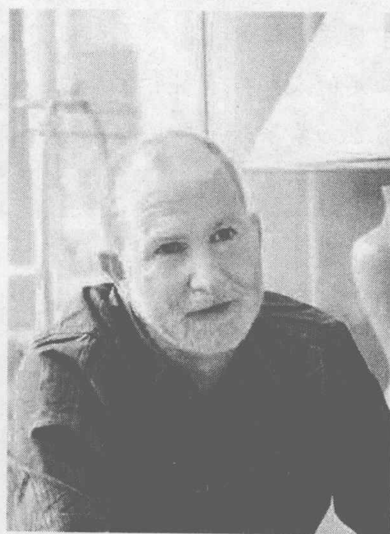
德鲁肯米勒毕业于缅因州宝都因大学，后考入密歇根大学研究生院攻读经济学硕士。在此期间，他认为课程中满是数量分析和理性的东西，与实际生活的联系甚少，于是在研究生第一学期没学完他就退学了。之后，他在匹兹堡国家银行找到了一份作管理培训的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工作，不到一年时间，他就被提升为股票研究主管。不久，他辞去了股票研究主管的职务，成为一名脾气有点倔强但表现卓越的部门经理，年薪 48.1 万美元。此后不到一年的时间，由于他的业绩十分突出，他顶替了自己上司的空缺，升到高级主管。两年后，年仅 28 岁的德鲁肯米勒离开了该银行，建立了自己的金融管理公司——瑞格逊资产管理公司。

6 年后，德鲁肯米勒被德瑞福斯基金公司聘为基金管理经理。根据协议，德瑞福斯基金公司仍然允许他继续管理瑞格逊基金。此时，他的管理风格从传统的单一持有股票组合转向股票、债券和外汇相互组合起来的综合性投资战略，灵活地在市场上进行买入多头和卖出空头的多样化交易。他的天才受到了好评。德鲁肯米勒被授权负责几个基金的发展，最著名的是 1987 年 8 月建立的积极主动策略投资基金，在以后的 12 个月中，该公司一直是基金行业中运行最好的基金之一。



索罗斯的接班人斯坦利·德鲁肯米勒

德鲁肯米勒的名声如日中天，有一段时间，他竟然同时管理 7 个德瑞福斯公司的基金。在他加入量子基金公司之前，索罗斯就暗示过将会让德鲁肯米勒做他的接班人。德鲁肯米勒到索罗斯家中与其会面时，索罗斯的儿子对他说：“你将是我爸的第十个接班人，其他人没有一个呆长过。”因为德鲁肯米勒很符合索罗斯所要寻找的那个人。虽然德鲁肯米勒一直在考虑回去全身心地经营自己的投资公司，但索罗斯是他崇拜的偶像：“他看上去早在我 20 年前就已奉行我所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选用的经营哲学：拥有一批买入为主的核心股票，另外拥有一批以卖出为主的核心股票，然后利用按现金交易的透支机制，进行标准普尔 500 股指期货、外汇和债券交易。通过与索罗斯的交谈，我学到很多东西，我认为去量子基金公司工作对我大有益处。当然，最坏的情况也不过是我到他公司工作一年后被解聘了，我也可以学到我在这一行业中获得教育的最后一堂课，再说，我还可以继续管理自己的基金。也许一切都会好起来。”德鲁肯米勒所提到的“这种哲学”就是掌握长期和短期股票的核心份额，利用贷款投资去交易期货买卖、债券和货币。

“我的接班人”——德鲁肯米勒

索罗斯邀请德鲁肯米勒会谈了几次。

德鲁肯米勒听说过索罗斯爱凭一时兴致雇佣人，并且量子基金公司的工作变动率是很高的，所以当他把要去量子基金公司工作的想法告诉投资圈内的朋友时，他们都建议他不要给索罗斯工作。然而谣言没有过多地干扰德鲁肯米勒，他所想到的是这一年的工作对他来说是有利的。

决定吸收德鲁肯米勒之后，索罗斯发出了急切的邀请，甚至在他正式雇佣德鲁肯米勒之前，索罗斯就已称呼他为“我的接班人”，这对德鲁肯米勒来说是一件愉快的事情，但也是令人害怕的事情。“当我到索罗斯家中接受会见时，他的儿子就提醒我，我是第十个‘接班人’，没有一个人持续太长的时间……第二天，当我走到索罗斯办公室时，职员都称呼我为‘接班人’，但他们也认为这太可笑了。”

1988 年 9 月，索罗斯把工作交给德鲁肯米勒，德鲁肯米勒接受了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它。接下来德鲁肯米勒所要做的就是证明他胜任此项工作。

正如德鲁肯米勒所预料的那样，他和索罗斯合作之初的六个月是相当艰难的。尽管两个人的经营哲学信条相似，但他们的战略却从来没有紧密地配合过，当德鲁肯米勒步入正规操作时，索罗斯就成了德鲁肯米勒气势逼人的教练。德鲁肯米勒一直把索罗斯看成是这个世界最伟大的投资家，但他不想受索罗斯的管束太多，因为这样会经常导致德鲁肯米勒中断其交易，对他来说，这是一种妨碍而不是帮助。就像一个厨房里不能同时有两位管事的厨师一样。

任何一个新雇员都不想与老板发生冲突，特别是像德鲁肯米勒这个级别的人物。因此，当索罗斯建议某事时，德鲁肯米勒只是执行他的心愿就万事大吉了，从另一种意义上说，他已经成为索罗斯的另一只手了。

但德鲁肯米勒有时会对索罗斯的决定持异议。"这似乎太愚蠢，"他不肯只作一名听话的职员，他最后告诉索罗斯："你不可能在一个锅里同时做两份菜，这不可能。"索罗斯答应让步，但实际上却没有任何变化。1989 年 8 月，德鲁肯米勒与索罗斯发生了第一次公开的争吵。

"索罗斯把我所建立的债券全部卖出平了仓，他以前从没这样做过。更糟糕的是，我对这笔债券是大有信心的。我们俩在这件事上首次发生了不顾一切的争吵。

"这次争吵之后，索罗斯决定在原则上不来过问我的工作，但时间是短暂的，只有六个月。坦率地说，我当时对这样的安排太过于乐观。他一点也没有按他所许诺的那样做，他不能容忍我那样做。好在这个时候情况出现了转机。1989 年下半年东欧事务迅速上升。索罗斯近几年来的主要精力都集中在东欧和前苏联的经济体制改革之中。他在 11 个国家设立基金来帮助实现这一目标。由于他去了东欧，想干预也没办法了，我就可以放心大胆地去干我想干的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“那时事情又凑在一起了。不仅交易可以按我的想法来做而不用担心受到索罗斯的干扰，也就是说，我第一次有机会为他的量子基金公司做一件大事了。在柏林墙倒塌时，我满怀信心地看好马克，并对此大做多头交易。我看好马克的原因之一，是根据索罗斯一本有关基本货币理论的书《金融炼金术》中的建议。他的理论是，如果伴随扩张性的财务政策和紧缩货币政策出现巨大的财政赤字，则该国的货币将会升值。1981 年到 1983 年的美元为我们提供了一个完美的例证。由于巨大的预算赤字，公众都认为美元将贬值，然而由于紧缩的货币政策吸引美元大量流入美国，结果美元不但不贬值反而升值很快。

“柏林墙倒塌时，正是这样一种情况。我很清楚，西德为了重建东德准备承担巨额的财政赤字，而且德意志联邦银行并不打算放松对通货膨胀的控制，所以我一头冲向德国马克。我相信这是一笔美妙绝伦的交易。”

德鲁肯米勒的能力是无可非议的。他对一亿美元的投资组合可以实现近 40%的回报率，对于几十亿美元的资金，他也能实现这样的水平。他从导师索罗斯手中接过执掌量子基金公司的大权后，使基金实现了平均每年 38%以上的回报率。这惊人的成绩固然与索罗斯的决策直接相关，但人们并没有因索罗斯太耀眼的光环而忘记德鲁肯米勒的存在。他先后被评为“国际九大投资基金经理”，“影响全球金融的十二强人”。

没有索罗斯的干预，德鲁肯米勒为量子基金创造了巨大的收益。

20 世纪 80 年代后期，美国的借贷风气极大地帮助了大集团投资者如索罗斯和德鲁肯米勒。

1989 年下半年，短期利率收益开始变得低于长期利率。“因为你能以 3.5%利率借贷，并购买能给你带来 5.5%利润的政府债券。要是延长你的交易，这微不足道的两个百分点就能获得巨大的收益。”这是《格兰特利率观察家》主编詹姆士·格兰特发表在该杂志第 11 期上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的一段文字。

早在 1991 年，德鲁肯米勒就在美国和日本货币市场取得了 30 亿美元的短期份额。在美国和世界的债券市场，他也取得了一个巨大的短期份额。当时一位很著名的经济评论家认为，一旦美国攻击伊拉克，市场将严重变坏。

德鲁肯米勒不同意这种观点，他把量子公司的期货买卖份额从短期转到了长期，保留了在股票特别是银行和不动产的较大的短期份额。到战争爆发，量子公司的市场份额全部是长期的。结果证明，德鲁肯米勒的预测是正确的，尽管到 1991 年 1 月市场份额不太合理：30 亿美元的无定息股票的短期份额，30 亿美元兑换马克的短期份额，加上一个在日本和美国的大短期份额。但到 1 月底，量子公司在日本和美国的债券短期投资利润在直线上升。

“今年我们很幸运，我们在股票、货币、债券交易上获得了巨大利润，像这样的幸运是极少见的。”这是在量子公司获得了 53.4%的收益，其财产价值达 31.5 亿美元后，公司发言人的对外讲话。

德鲁肯米勒最大的成功是在欧洲、日本、美国债券和货币方面所下的 120 亿美元的赌注。当债券价格在 8、9 月的经济衰退中上升时，量子公司赚了上亿美元。另外，它在生物技术股票方面也做得很好，在墨西哥的电话股票及其他一些股票上赚了 2 亿美元。德鲁肯米勒为量子基金做得如此之好，使索罗斯成为美国 1991 年收入最多的人，达 1.2 亿美元。

为此，德肯米勒得到了索罗斯的极高敬意。“德鲁肯米勒是个很公允、心胸也很开阔的人，加以他能吸引素质高的人才到量子公司来。量子公司的名声也就提高了，在英镑事件之后尤其如此。我们一直能够吸引最好的年轻人加入量子公司，所以我们现在拥有特别精良的经营阶层，这是我们从未有过的。”

从表面上看，德鲁肯米勒是量子公司的 12 个经理之一，但实质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，他管理着整个公司的运作过程，自德鲁肯米勒接管量子公司以来，公司每年收益平均为42%，高于索罗斯创造的30%。在德鲁肯米勒的领导下，1989年量子公司的财富增长31.6%，1990年为29.6%，1991年为53.4%，1992年为68.6%，1993年为72%。

虽然很少得到索罗斯的直接指导，德鲁肯米勒仍把这些功绩归于索罗斯，他认为这是他遵从了索罗斯关于怎样建立长期收益的哲学信条的结果。

索罗斯对德鲁肯米勒所说的长期收益，就是“通过对资本和国内赢利的保持，你要极富进取心，特别是当你取得好的收益时。许多经营者一旦获得收益达30%到40%时，就极小心地进行交易，而不极力地获取早已认识到的收益，真正获得较高长期收益的办法是用心努力去做，直到你的收益达到30%到40%，接着，如果你有信心，实现一年100%呢，如果你能把几个年收益率100%连起来而避免下降的年份，那么你就真正地获得了较出色的长期收益。”

德鲁肯米勒提及到索罗斯教给他最著名的信条则是“无论你是对还是错，这并不重要。重要的是你决策正确时收益多少，错时损失多少。有几次当我在市场上做得没有达到最大收益时，索罗斯批评了我。”

正是在这种思想的指导下，量子基金实现了快速、惊人的成长，就像量子跳跃一样。

量子公司的高级经理人和员工都明白，这个基金体系里，每一个人的主要责任都是操作索罗斯的财富，替他投资赚钱，而且索罗斯的财富占了基金中的最大部分。1989年索罗斯把最后的责任交给德鲁肯米勒前，索罗斯一直是基金公司的主要人物。他负责制定策略，寻找大部分的投资机会，而且决定数千件的交易。

德鲁肯米勒在量子公司工作后不久，就知道了这些，索罗斯对美元没有多大热心。当德鲁肯米勒在德国马克交换市场上取得了一个硕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的市场短期份额，而这一份额开始对他有利时，他自我感觉极好。但索罗斯在他的办公室和他一起谈论了这一问题。

索罗斯问德鲁肯米勒："你有多大的份额?"。

"10 亿美元。"

"你这叫份额？"索罗斯说，这句话后来就成了华尔街的名言之一。

索罗斯建议德鲁肯米勒把它的份额增加一倍，他照办了，正如索罗斯所预料的那样，量子公司获得了很大收益。

德鲁肯米勒说："索罗斯教育我，当你在交易中极端自信时，你必须要做到极致，要勇于做一个不知足的人，勇于利用巨大的贷款投机去获得收益。正如索罗斯所提及的，当你正确时，你不一定收益最多。"

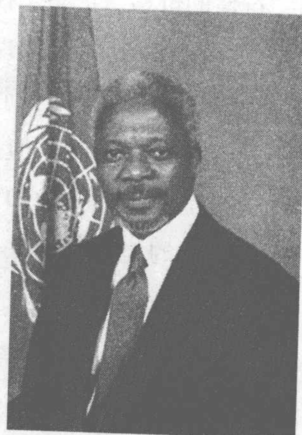
不是奉传统若神明的人

索罗斯一直都是位走极端的人物，尤其是在美国，索罗斯在当地从未像在欧洲那样获得过图腾崇拜式的礼遇。不久，索罗斯找到了新的追求目标：他把自己重塑为一个斗志昂扬、愤怒已极的党派批评家，而他攻击的对象则是布什政府和美国的政策。索罗斯演讲的足迹遍及世界各地，从西雅图的市政厅、巴尔的摩的国际关系学院，到在雅典召开的世界经济论坛，索罗斯大声疾呼：美国如今正身陷一场危机之中。他认为，无论是在美国本土还是其以外的地方，美国政府都在以牺牲开放和民主为代价，搜寻着一些"看不见的敌人"。索罗斯一直都在悉心观察国际政治舞台，而且交游甚广，交往的对象包括原联合国秘书长科菲·安南，巴西总统卢兹·卢拉·席尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瓦，以及布什总统的外交政策高级顾问保罗·沃尔夫维茨，索罗斯用最直白、最激烈的言语批评布什总统。

“我经历过德国人和苏联人的统治时期。”索罗斯在布达佩斯市玛格丽特岛的一个公园散步时说，“但是当我听到布什总统说，凡是不与我们站在一起的人，统统都是我们的敌人时，我仿佛听到警钟在响。”


原联合国秘书长科菲·安南

量子基金公司发展如此之快，索罗斯和德鲁肯米勒认为是在这个公司之外再建立一个公司的时候了。因此，索罗斯加快了行动，很快在 1991 年成立了夸萨公司，投资领域涉及到从货币到日用品，夸萨由量子基金公司之外的 15 名经理管理，索罗斯的权力领域是为该公司进行货币交易。

1992 年，又成立了量子发展投资公司和限额投资公司。前者不但可以在美国和欧洲的货币、债券、股票方面进行投资，更多时候是集中于亚洲和拉美新出现的股市。限额投资公司是“基金的基金”，由另外 10 名管理者经营。总起来，量子公司在 1993 年初共有有价证券金额 500 亿美元。德鲁肯米勒直接控制量子基金公司，此外还监督着其他投资公司。

德鲁肯米勒说：“谈到利用融资追求最大的利润，我根本望尘莫及。”他举了另一个例子，说明索罗斯在极端的情况下却具有果决行动的能力。德鲁肯米勒说：“索罗斯在 1987 年的股市崩盘中亏损严重。当时他在美国做多，在日本放空，在美国的仓位不断下跌，在日本的空头仓位却没有下跌，因为日本政府采取护盘举动。他靠融资操作，使基金的生存受到威胁。后来他找到一位伦敦的交易员，用低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情的价格，把整个投资组合卖掉。

“当时我还在德瑞福斯基金工作，但是我永远忘不了那个星期天，《巴隆周刊》刊出一篇很长的文章，说索罗斯一定是白痴，怎么会在底部出清，但是他们不了解其中真正的动机。这个人 18 年来一直都在赚钱，他知道自己很行，知道他所需要做的就是保持实力，然后他的能力会回来。虽然这样看起来很傻，他却不愿意坐以待毙，危害基金。

“我所认识的每一个经理人，几乎都被崩盘困住，随后，几乎每一个人都动弹不得，再也不能继续经营。我所说的那些人都是这一行的传奇人物，索罗斯的亏损比他们其中的任何人都严重，可是在两周内，他就重新操作庞大的美元仓位。他有智慧能够立刻东山再起，在一两周内他就放空美元。这一年虽然碰到崩盘，他的基金却增长了将近 15%。”

德鲁肯米勒说，这一行里没有人能够很高明地承受损失，因为其中的痛苦根本难以承受。很多人在应该认赔时不肯认赔，他们的自尊不能应付这种状况。但索罗斯非常善于认赔，他能够认赔，而且不担心自己的自尊，不担心别人怎么说。

索罗斯从哪里得到这种特质的？德鲁肯米勒认为，索罗斯童年时在二战期间的经验很重要。很显然，那种生死存亡的考验是很重要的训练。索罗斯曾说过：“我们这种情况涉及很多资金和自尊，但是跟生死存亡相比都不重要。”

当朋友们在一起聚会的时候，在别人眼里一些平淡无奇的话，但在索罗斯听起来，可能就是重要的买进或卖出的讯号。这样的启示说明了索罗斯具备一项重要的能力，就是解读。

各国重要领袖、甚至政府领袖、商界人士的重要谈话，都隐含了相当重要的意义在其中，而差别就在于听者能听懂几分和能执行几分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国联邦银行行长汉姆·施莱辛格曾在1992年的演说提到：如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。当年总统为了经济问题，一再提高马克的利率，使得马克变成强势货币，而为了维持汇率的稳定，使得英国及意大利不得不跟进，但是英国及意大利的经济情况不理想，因此苦撑汇率之下，对德国抱怨连连。索罗斯听了施莱辛格这番话以后，认为其中别有文章，他话中的含义可能影射虚弱的意大利里拉。事后，在索罗斯与施莱辛格的一次谈话中，问其是不是喜欢以欧元作为一种货币。施氏回答，他喜欢欧元的构想，但是欧元这个名称他并不喜欢，如果用马克的话，他会比较容易接受。索罗斯读出弦外之音后，立刻放空意大利里拉，大赚3亿，并借了一大笔英镑，兑换成马克，大赚10亿美金。

索罗斯具有比别人更敏锐地意识到错误的才能。当他发现他的预期设想与事件的实际运作有出入时，他不会坐以待毙，也不会对那些该死的错误视而不见，他会进行一次认真而细致的盘查以期发现错误所在。一旦发现，他会修正自己的看法以图东山再起。正是因为索罗斯的这一宝贵品质，他才能够在动荡的股票市场中保存实力。一个投资者之所以被称为“伟大的投资者”，关键不在于他是否永远是市场中的大赢家，而在于他是否有承认失败的勇气，能否从每一次的失败中站起来，并且变得更加强大。索罗斯恰恰具备了作为一个“伟大投资者”的素质。这也就是为什么索罗斯在经历了1987年10月份的惨败之后，却仍能使量子基金当年的增长率达到14.1%，总额达到18亿美元的原因之一。

索罗斯不是那种奉传统若神明的人，他自己有一套独特的市场理论。他认为，金融市场动荡无序，股票市场的运作基础不是逻辑，而是心理。打赢市场的关键在于如何把握这种群体心理。索罗斯在预测市场走向时，比较善于发现相关市场的相互联系，这使得他能准确地判断一旦某一市场发生波动，其他相关市场将会发生怎样的连锁反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应，以便更好地在多个市场同时获利。

索罗斯在股票市场上能够获得巨额利润，除了依赖于他独特的市场理论外，还在于他超人的胆略。索罗斯认为**一个投资者所能犯的最大错误并不是过于大胆鲁莽，而是过于小心翼翼**。虽然有一些投资者也能准确地预期市场走向，但由于他们总是担心一旦行情发生逆转，将遭受损失，所以不敢建立大的头寸。当市场行情一直持续看好，又后悔自己当初的头寸太少，坐失赚钱良机。而索罗斯正好相反，他一旦根据有关信息对市场作出了预测，就会对自己的预测非常自信，当他确信他的投资决策无可指摘的时候，那么建立再大的头寸都在所不惜。当然要建立巨额的头寸，需要有超人的胆略和勇气，否则，他将无法承受由此带来的巨大压力。

金融市场属于社会科学范畴，其不仅具有自然科学性，同时又融入了参与者的主观认识，并且这种主观认识又与客观事实之间相互影响，相互作用，即不完美的观念和实际事态发展之间存在反作用联系。这种反作用增加了价格运动的复杂性，不仅成为索罗斯的密切关注点，同时也成为市场人士解释金融市场行为的经典理论。

索罗斯在金融市场所运用的理论之一《金融炼金术》，也并非要完全理解或揭示事物的本来面目，只是指望能够获得所期望的状态。他认为，自然规律的运作与人们对它的理解无关，人类影响自然的唯一途径是理解并运用这些规律，而金融市场的运转却恰恰相反。

索罗斯认为，任何预测未来的想法都是具有偏见和不全面的，参与者在偏见的基础上进行操作，而且偏见本身对事态的进展产生影响，于是就可能给人这样一个印象：市场可能准确地预测未来。但事实上是，目前预期反映的并非是纯粹的未来事态，而是已受到目前预期影响的未来事态。

市场预期对实际事态发展的反作用，或者表现为自我推进，或者表现为由于预期的警示作用而避免事态的恶化。例如，天气对农产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场影响的夸大性预期、以及由于市场对通货膨胀的预期而加大价格偏差，但往往是这种担心会使政府部门出台力挽狂澜的政策，抑制事态的进一步恶化。

索罗斯投资理论的实用价值在于其利用反射性理论，来发掘过度反应的市场，跟踪市场在形成一定趋势后，由自我推进加强到最后走向衰败的过程，而发现其转折点恰恰是可以获得最大利益的投资良机。

过度反应的市场形成的主要原因在于顺势而动的跟风者所形成的主流偏见对市场所形成的推动，跟风者的行动具有一定的盲目性，却同样能使市场自身的趋势加强。由于市场因素复杂，不确定的因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多，这种顺势操作的投机行为影响就越大，这种影响本身也成为了影响市场走势的基本面因素之一。风助火势，市场被投资者夸大的偏见所左右，二者相互作用令投资者陷入了盲目的狂躁情绪之中。趋势越强，偏见偏离真相越远，实际上也使得市场变得越来越接近脆弱。过度反应的市场最终导致的结果就是盛衰现象的发生。

按照索罗斯的理论，这种现象发生的过程及内容如下。

1. 市场发展的趋势尚未被认定。

2. 一旦趋势被认定，这种认定将加强趋势的发展并导致一个自我推进过程的开始。随着现行趋势和现行偏斜观念的互相促进，偏见被日益夸大。当这一过程发展到一定阶段，极不平衡的条件即告成熟。

3. 市场的走向可以得到成功的测试：市场趋势和市场人士的偏见都可以通过各种外界的冲击而一遍又一遍地受到测试。

4. 确信度的增加，如果偏见和趋势都能在经受各种冲击之后依然如故，那么用索罗斯的话来说就是不可动摇的。这一阶段为加速过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 现实与观念的决裂。此阶段的出现标志着信念和现实之间的裂痕是如此之大，市场参与者的偏见已经显而易见了，此时高潮即将来临。

6. 终于，一个镜面反射型的，能自我推进的过程向着相反方向开始了。此时人们对市场的看法不再起推动作用，原有趋势停滞不前，另一种声音开始影响市场，原有市场信心开始丧失，这时市场开始向相反方向转换，这个转换点叫做交点。为崩盘加速阶段。

金融市场中盛衰现象时有发生，特别是对于农产品市场来说，因季节性特点，波动周期较短，季节性因素对市场影响较大。而对其中某一个基本面因素的炒作极易过度，市场表现为狂热状态频繁发生，比如形成的持续上涨或下跌，回调时间及空间相当有限，这种行情往往易导致盛衰现象的发生。而对于金属市场来说，由于其循环周期与宏观经济环境联系较密切，因此周期较农产品市场相对较长，对其转折点的确认则应格外谨慎。操作不当则会被一个自我推进的趋势所淹没。

也就是说投资成功的关键在于认清市场开始对自身的发展势头产生了推动力的一刻。一旦这个关键时刻得到确认，投资者就能洞察一次盛衰现象是正在开始抑或是已然进行之中。发现转折点后的操作短期内毕竟可能会表现为逆势操作，因此设好止损，及时调整策略是非常必要的。

索罗斯的相互作用理论只是为他提供了找到投资方向和抓住潜在机遇的方法，并不能提供精确的方位和重要的转折时机。而将其理论转化为实践，以获取利润的秘诀之一则是“投资在先调查在后”的操作方法。

“投资在先调查在后，”意味着提出假设，建立头寸，小试牛刀考验假设，等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸，否则及时撤出。

有时候确认一个走势需要花费相当长的时间，很可能在他犹豫不决之时，市场走势已经开始逆转了，因此提出假设后立即建立头寸有助于其抓住最佳投资时机。

索罗斯投资成功的一步关键之棋在于他的哲学思维。他知道，人们对事物的认知总是存在缺陷，无论确立了何种假设，在某一特定时段内投资者的想象必是错误的，也就是说这种假设是基于假设中必然存在的某些缺陷之上。成功的关键是在市场的演绎中不断地寻找对自已至关重要的缺陷。关注其对投资行为的影响。当索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，他们是有分工的。罗杰斯充当分析师，索罗斯则是决策者，他们遵循先投资，后考察的套路。

有时做为寻找感觉而做的投资会与当前的市场走势一致，反映了这种假设与大众投资心理的趋同性，这往往是索罗斯最担心的事情，因为存有缺陷的认知成为市场的主流偏向，正是市场盛的一面。而一旦索罗斯调查发现缺陷并给予了高度的关注，那么他将对市场步入盛衰所发出的信号表现敏感，这也正是他要寻找的趋势的临界点。这时他会离开大众单独行动，平掉以前建立的所有头寸，建立新的头寸，在一个新趋势中获得最大的利润。当其假设是正确的时候，他会追加头寸，而在其假设的预测失败时，他会努力研究失败的原因，毫不犹豫地撤回头寸，潇洒出局。

基于假设，投资在先，调查在后，是索罗斯更加准确、全面地感受市场，捕捉战机，获取最大利润的投资秘诀之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 以一个人的智慧与一个国家抗衡

在1992年的英镑战役中，索罗斯和他的分析师们早已设计了一系列复杂的风险控制策略，以便在狙击英镑失败的情况下能够全身而退。不过，这些策略最后都没有派上用场，因为索罗斯赌赢了。

20世纪90年代初的索罗斯犹如华尔街上的一头金钱豹，行动极其敏捷，善于捕捉投资良机。一旦时机成熟，他将奋勇而战，反应神速。1992年，索罗斯抓住时机，成功地狙击了英镑。这一石破天惊之举，使得惯于隐于幕后的他突然聚焦于世界公众面前，成为世界闻名的投资大师。

一生的转折点

1992年10月24日早上，索罗斯正要出去打网球时，发现门外有一大堆记者要求他接受他们的专访。他回到屋里，打电话给《泰晤士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报》的经济版主编安纳托利·凯里斯寻求帮助。他们两个人是在 1983 年认识的。索罗斯曾经写过一篇挽救拉丁美洲国家债务问题的文章，凯里斯对此印象深刻。这几年来，他们常常在一起讨论经济问题，也变成了朋友。

索罗斯知道，记者们之所以群集在自己的屋前，是因为《每日电讯》10 月 12 日头版的一篇巨大的黑体大标题的报道，标题是："由于英镑暴跌，我获利 10 亿美金。"报道旁边是索罗斯的大幅照片，他面带微笑地拿着一只红酒杯。报道的导语是："国际投资商从上个月的货币危机中获利近 10 亿美元。"这似乎给自己捅了娄子。



华尔街夜景

电话终于接通了。

"发生了什么事？"凯里斯问到。

"我在伦敦……我不知道你看了《每日电讯》没有。"索罗斯回答，声音显得十分激动。

"我的住处围满了记者。我想出去打网球，我不知该怎么办，我怎么办？你能提个建议吗？"

凯里斯问："那个报道是真的吗？"

索罗斯马上答道："是真的。"

凯里斯说："你不要与记者谈话，如果你想报道你做的事或者没做过的事，为什么不写篇文章，或者我去和你谈谈。"

"好！我考虑一下。"

半小时后，索罗斯打电话给凯里斯说，他很愿意接受凯里斯之前提出的建议。凯里斯去了，索罗斯对他详细谈了"英镑事件"的前后。在凯里斯看来，《泰晤士报》刊登的对索罗斯的访谈是索罗斯以后作为家喻户晓的风云人物的转折点，"从那次访谈开始，他成为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个国家的一位名人，而在那之前没有人听说过他。”

凯里斯在文章里写道：“索罗斯是一个很有见识的人，一名慈善家，曾在东欧花了很多时间从事政治和教育性的慈善事业。他也是世界最大的货币交易商。在最终引发黑色星期三的两周时间里，索罗斯使英国政府受到了历史上最残酷的打击。”

索罗斯知道他从英镑暴跌中获利10亿美元。在介绍黑色星期三之前的行动时，索罗斯告诉凯里斯：“我们做了许多英镑的卖空业务，所以赚了许多钱。在汇率机制崩溃之前，我们成了市场上最重要的交易商。在黑色星期三之前，我们在市场上的业务量达到100亿美元。我们计划出售其中的大部分。事实上，当莱蒙在货币贬值之前说他将借贷150亿美元来捍卫英镑时，我们十分高兴，因为这正是我们计划抛售的。但事情的发展超过我们的设想，我们还没来得及占领足够大的市场份额，英镑就退出了货币机制，10亿美元也是我们早先估计到的收益。虽然是美元而不是英镑。”

索罗斯洞察市场行情，发现英镑市场的收益已接近9.5亿美元。由于他在其他货币市场的经营，他的收益仍在增加。在9.5亿美元的收益中，索罗斯个人收入占1/3。在英国、法国和德国利率市场上的长期份额，以及经营短期意大利里拉业务将使他的利润达20亿美元。

凯里斯问索罗斯，为什么把他的资金投在英国如此顽固执行而最终功亏一篑的政策上。

索罗斯说：“我相信德国联邦银行希望里拉和英镑贬值，而不是法郎。我感觉把赌注下在德国联邦银行上比较安全。联邦银行清楚地表明它希望里拉和英镑贬值，它准备保护法郎。最后，联邦银行得分为3：0，投机商们为2：1，我由于坚决站在德国联邦银行一边而比其他商人做得好。”

当问及如果英国首相梅杰决定在星期三之前提高利率的话，有可能更好时，索罗斯回答：“这绝对是胡说八道，如果利率提升，这将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鼓励我们加快抛售，因为市场的运作由于利率提升而加快。事实上，我们直到周末也不希望货币贬值，但当星期三利率被提升上去时，我们认识到不能再等了，我们不得不快速抛售以占领我们的市场份额。”

在与凯里斯的交谈中，索罗斯像一名金融分析家那样：“我个人认为投机是有害的，特别是在货币市场。但是制止这种投机行为的措施，比如控制交易，通常更有害……固定汇率制也是有缺陷的，因为它们最终会分崩离析。实际上，任何汇率机制都是有缺陷的，它们存在时间越长，缺陷越大……避免投机行为并不是不要汇率机制，而是在欧洲只用一种货币，像在美国一样。这将使我这样的投机商无法经营，但我愿为此作出牺牲。”

对索罗斯来说，作出这样的讲话是十分轻松的，因为他从英镑和其他货币的暴跌中获利20亿美元。

“在与我的交谈中，”凯里斯回忆起他与索罗斯谈话的情景，给他留下印象的是索罗斯看起来镇定自若，“对于钱，他看起来绝对是冷静和理性的。我没有感觉到他明显的情绪波动……在他看来，保持纪录确实只是一种手段……他对他的功成名就而感到自豪，这就是他为什么决定与我谈论这件事的原因……他对自己在认识到会发生什么、挑战权威和获胜方面的才智感到高兴。他也十分乐于利用公共宣传，因为这种宣传能使他在东欧所做的慈善事业也为大众知晓。”

使索罗斯高兴的是，对英镑挑战的做法正与他的商业理论相适应。索罗斯信奉感觉代表一切以及错误的感觉在市场上能引起相应的交易行为，他认识到在货币汇率机制危机前夕，存在着一种主要的误解，即错误地希望德国联邦银行在任何情况下都将支持英镑。他的理论也使他相信，投机商们在市场上总是试图进行持续相同的交易。他说过：“在一个汇率相对自由浮动的机制里，投机交易量逐渐增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机便带有长期持续的特点了，这将导致汇率幅度增大，最终引发机制的破裂。”当德国联邦银行充分表明它将不采纳英格兰银行削减其利率的建议时，索罗斯下了赌注。

这是索罗斯一生的转折点。

如果媒体对他的兴趣只是到此为止；如果除了华尔街和纽约以外，别的人都不知道索罗斯，事情就不会是目前这个样子。

那时，每个人都想知道对英镑发起冲击的人是谁。从他对英镑冲击的消息一宣布，索罗斯就以“打倒英格兰银行的人”而闻名于世。实际上他并没有摧毁英格兰银行，但他确实在消耗英格兰银行积蓄下来的财富。


打倒英格兰银行的人

对于大多数英国人来说，索罗斯成了英雄。“这儿并不存在人们所认为的排外主义，”凯里斯说，“相反，英国公众以传统的英国方式说，‘保佑他，如果他从我们愚蠢的政府手中获得10亿美元，他就是一个亿万富翁了’。”

伦敦的S.G沃堡证券研究所的首席经济学家乔治·迈纽斯说：“**媒体试图在宣传，商人的观点是把钱投到能轻易获利的地方……而英格兰银行和英国政府因其不知情以及不知道正在发生什么而受到批评……在媒体一方，索罗斯被当作一个并不太精明的投机商但却能从政府获利的例子，这显然是一把双刃剑。**”

索罗斯喜欢以新奇的方式赢得公众。现在他可以把自己比为一把火炬，以吸引公众。“**我很高兴拥有这种身份，因为它可以使我能得到我想要的东西。作为一名市场运作者，我有理由回避这种身份，因**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为它是有害的，但我不再是市场运作者了。我的声音在政治问题上也被听到了，正是这一点，我发现它很有用。”

最大的一次行动

现在，我们回过头来，详细地说一说那次给索罗斯带来盛名的“英镑事件”。

1992 年 9 月，索罗斯采取了有生以来最大的一次行动，使他一举成为世界上最著名的投资商。

这次著名的行动是针对英镑的。他选择了英国这个很有权威的目标。

英镑是世界最坚挺的货币之一，直接与黄金挂钩，曾与英国海军一样是英国力量的象征。它是流通领域的“世界货币”。但是由于第一次世界大战以及 1929 年股市暴跌，才迫使英国政府放弃了金本位制而采取浮动制，英镑在世界市场的地位不断下降。而作为保障市场稳定的重要机构——英格兰银行，是英国金融体制的强大支柱，具有极为丰富的市场经验和强大的实力。没有谁能够动摇它作为国家对付市场混乱的坚强堡垒的地位。

而索罗斯正是要试一试英镑和英格兰银行到底会有多么的坚强，他为此准备了很长时间。

早在 1992 年 2 月 17 日，“欧共体”12 个国家的外交部长和财政部长在荷兰的马斯特里赫特签署了《马斯特里赫特条约》，这一条约使一些欧洲货币如英镑、意大利里拉等显然被高估了，这些国家的中央银行将面临巨大的降息或贬值压力，它们能和经济实力雄厚的德国在有关经济政策方面保持协调一致吗？一旦这些国家市场发生动荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们无力抵御时，作为核心国的德国会牺牲自己的国家利益来帮助这些国家吗？

要回答这些问题，我们首先要承认一个事实，那就是：市场洞察力决定了一切，错误的洞察会导致自我毁灭。在这方面，索罗斯是当之无愧的天才，他总是比别人更快地预见到未来的发展趋势。早在《马斯特里赫特条约》签订之时，索罗斯就已预见到欧洲汇率体系将会由于各国的经济实力，以及各自的国家利益而很难保持协调一致。一旦构成欧洲汇率体系的一些“链条”出现松动，他便会乘虚而入，对这些松动的“链条”发起进攻，而其他的潮流追随者也会闻风而动，使汇率更加摇摆不定。最终，对追风机制的依靠比市场接纳它们的容量大得多，直到整个机制被摧毁。

事实证明，在《马斯特里赫特条约》签订不到一年的时间里，一些欧洲国家便很难协调各自的经济政策。当英国经济长期不景气，正陷于重重困难的情况下，英国不可能维持高利率的政策，要想刺激本国经济发展，唯一可行的方法就是降低利率。但假如德国的利率不下调，英国单方面下调利率，将会削弱英镑，迫使英国退出欧洲汇率体系。虽然英国首相梅杰一再申明英国将信守它在欧洲汇率体系下维持英镑价值的政策，但索罗斯及其他一些投机者在过去的几个月里却在不断扩大头寸的规模，为狙击英镑作准备。

量子基金的一位经理说：“索罗斯的天才在于比别人更快地发现事情发展的长远趋势。他在柏林墙倒塌时就已意识到将要发生什么，因此他知道德国统一将花费巨大，超过总理科尔及其他人的预测。他对宏观经济的理解正是我们所需的。他不必看到现实的变化发展，但在头脑中，他早已想象到了。”

在《马斯特里赫特条约》签定后，虽然英国决定加强它的经济地位，但索罗斯和其他投资者相信英国不可能保持它的高利率，英国政府唯一可行的解决办法就是降低利率，但这将削弱英国货币，并迫使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英国退出货币汇率机制。

随着时间的推移，英国政府日益陷入尴尬的境地。英国需要德国降低它的利率，但这根本不可能。

英国需要改变它的政策，但这无疑将使政府产生动摇，甚至有可能倒台。这个时候，英国首相梅杰不得不作出决定，他坚持英国将坚定地执行留在货币汇率机制内的政策。接着，他的财政大臣莱蒙也强调了他的观点。

但是新闻界正在激烈反对首相不惜血本以维护英镑地位的政策，就在梅杰讲话的同时，英镑对马克比价开始低落于1：2.85。

1992年7月初，6位货币专家联名写信，要求英国政府从汇率机制中退出并降低利率以克服经济的不景气。但政府并不愿意降低利率，使英镑面对投机和套汇而进一步脆弱。

7月末，许多金融专家质疑政府的汇率政策，商界领袖也要求在汇率机制内，各国采取一致的汇率，即英国货币对马克的2.60比价，他们要求降低利率至少3个百分点。最终，英国财政大臣还是拒绝了考虑货币贬值一事。

8月28日上午8时26分，英国财政大臣莱蒙在一篇公开发表的文章中重申了政府的态度："像某些人所建议的那样，如果我们退出汇率机制，松动利率，事情将更糟，英镑将急剧贬值，通货膨胀将十分严重……英国不退出汇率机制，我决不放弃我们的努力。"但是英镑汇率已经下跌，从年初的1：2.95跌到初夏的1：2.85，又跌至8月下旬的1：2.80左右。欧洲汇率机制规定英镑对马克的汇率不得低于1：2.778，现在，这个数字已经非常接近了。在每天24小时交易的国际外汇市场上，大规模进攻随时可能发生，伦敦距离沦陷只有一步之遥。

财政大臣的公开讲话是随着英格兰银行积极干预英镑而发表的。英格兰银行购入33亿英镑，这一行动试图使人明白他讲话的意图，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即防止投机商使英镑与马克的比价低于最低水平的1：2.7780。

8月30日，索罗斯曾与德国联邦银行行长汉姆·施莱辛格谈过，了解到德国不打算拯救欧洲其他国家的货币。这个信息的意思很明确：德国不会做任何损害本国经济的事情，施莱辛格不愿意帮助英国，梅杰和莱蒙试图使英国留在汇率机制内不可能。

灾难渐露端倪，索罗斯开始相信一笔巨大的投资是可能的。“我们为此几乎做了6个月的准备，”一名未明身份的发言人替索罗斯说道，“现在我们终于开始实施了。”

9月1日，索罗斯和那些长期进行套汇经营的投资公司和跨国公司开始抛售欧洲货币。

在银行进行外汇交易的投机商们很快注意到他们经营的货币正在大量增加。很显然，欧洲国家的中央银行将不得不花费大量金钱以支持各自的货币，英格兰银行继续维护英镑地位的可能性越来越小。

9月3日，英国财政大臣莱蒙宣布政府计划从国际银行组织购入75亿英镑试图重振英镑，伦敦充满了乐观气息。

9月10日，最后一根稻草终于落到了英国人的肩膀上，索罗斯等到了他守候近两年的进攻信号：《华尔街日报》刊登了德国中央银行行长施莱辛格的一篇访谈，其中闪烁其辞地提到：“欧洲货币体系不稳定的问题只能通过部分国家货币的贬值来解决……”他没有提到“部分国家”是哪些国家，不过对于索罗斯这样的天才来说，这种暗示已经足够了。

德国人已经抛弃了英国。德国解除了他们对伦敦的保护，使这个金融中心完全暴露在全球宏观对冲基金的凶猛火力之下。现在，英格兰银行成为了伦敦的最后一道防线，而且是摇摇欲坠的防线，他们赖以救命的“75亿英镑”国际援助资金好像还没有到位。

对德鲁肯米勒来说，施莱辛格的“进军号角”使投资英镑的决定更加坚决。“真正的决定并不是是否购买股份，而是投入多少。起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初，我想在30亿到40亿美元之间，但这时，索罗斯的第六感觉以及使他成为伟大投资商的一些因素介入了，于是我们投入了大量的钱。对索罗斯来说，无论你对或错，但当你知道你正确时，你要做到极限。我们确实投入了很多钱，但我们所耗尽了的只是时间。”

德鲁肯米勒认为是索罗斯给了他极大自信，索罗斯鼓励他投入很多钱：“我告诉过你，要做到极限！”

索罗斯的运作是十分复杂的，原因在于他相信货币汇率机制的分崩离析是一步步发展的。起初，大部分欧洲货币协调一致。然后，欧洲国家利率急剧下降，接着是欧洲股市的下跌。因此，他决定卖空疲软的欧洲货币，投资于利率和证券市场。这是一个大胆的行动，在这一行动中，索罗斯与他的合伙人抛售了70亿美元的英镑，同时购进了60亿美元的马克，还有少量的法国法郎。另外，索罗斯购买了价值5亿美元的英国股票，这是以假定一个国家的股票经常随着其货币贬值而升值为前提的。另外。索罗斯还投资于长期的德国和法国债券市场，同时卖空德国和法国的股票。索罗斯的想法是德国的马克升值将损害其股票，但对债券有益。索罗斯有很高信誉，因此他能用10亿美元作抵押，借出30亿美元进而发展到100亿美元的投入。

“我们有70亿美元的股票，我们在市场的资本总计为100亿美元。这是我们公司资本的1.5倍。”索罗斯说，他借入50亿英镑，并把英镑以2.79马克对1英镑的比价换成马克。现在，他又拥有了大量坚挺的马克。

9月13日，意大利里拉贬值7%，虽然仍在欧洲汇率体系限定的浮动范围内，但情况看起来却很悲观。这使索罗斯有充足的理由相信欧洲汇率体系的一些成员国最终将不会允许欧洲汇率体系来决定本国货币的价值，这些国家将退出欧洲汇率体系。

9月15日，星期二上午，英格兰银行仍自信能赶走像索罗斯这样的投资商。午餐前，交易商们开始注意到了里拉的下跌。于是，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始疯狂地进行英镑交易。接着，英镑与马克的比价下跌为1：2.80，傍晚有消息说英格兰银行又购入30亿英镑，但英镑比价居然仍是毫无反应。

星期二下午5时30分，纽约，索罗斯正坐在位于曼哈顿一座大厦的第38层自己的办公室里，眺望中央公园。

他的信心在增强，英国不久将退出汇率机制。"这明显是一种赌博，是一种只赚不赔的赌博。"他后来说："在最坏的情况下，我以相同的利息偿还我的贷款，那我顶多损失4个百分点，这种风险太小了。"

索罗斯是这场"赌局"最大的赌家。其他人在作出亿万资金的投资决策时也许心脏会狂跳不已，寝食难安，但这从来不是索罗斯的风格，他在进行高风险、大手笔的决策时，凭借的是他超人的胆略和钢铁一般的意志，他能处之泰然，好像置身于事外。也许他能不断制造世界金融界神话的最大秘诀之一就是他具有超人的心理素质。

下完赌注，索罗斯开始等待。

黑色星期三

9月16日这一天，后来被称为"黑色星期三"，英国政府被迫让英镑贬值了20%。

上午7：30，负责处理外汇交易的人员聚集在英格兰银行的办公室里，共花费20亿美元开始购入英镑。

星期三，上午10：30，梅杰听着莱蒙向他描述英镑是如何继续下跌的。德国利率仍固定在原处，德国人见死不救。用任何代价也要防止贬值，关键时刻即使是政府信誉也在所不惜，莱蒙请求首相同意把利率提高两个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



星期三，上午11：00，尽管莱蒙宣布利率提高，但不幸的是英镑比价并没稳定。梅杰也改变了他早先拒绝重开国会的立场，他要求议员们重新聚集以讨论货币汇率机制危机以及英国经济问题。

星期三，中午12：00，英格兰银行又进一步干预，但太迟了。在决定命运的星期三，英格兰银行花费了价值55亿英镑的外汇储备购入英镑以支持英国的货币，但仍毫无作用。

星期三，下午1：30，英镑被抛售。一名商人说："好比水流出龙头一样。"英格兰银行又进行了一次挽救，第二次提高了利率，已达15%。

投资商们并没有后退，英镑仍低于汇率机制规定的对马克的最低比价。显然，政府的政策已不可能再拥有政治上的支持了。

一天内，英镑利率从10%升到12%，接着又升到了15%。人们知道英国没有办法较长时间承受这么高的利率。英镑与马克的比价持续下降，英格兰银行则连连买进。

努力无济于事，英国将不得不脱离欧洲货币汇率机制，英镑也不得不贬值。

梅杰又拿起了电话，这次是给法国总理和德国总理打的，梅杰的消息是严酷的，他宣布他不得不使英国退出汇率机制，他别无选择。

英格兰银行参加由欧洲其他国家中央银行发出邀请的会议官员透露：英镑将中止与货币汇率机制的联系。英镑对马克的比价下降了2.7%后，在纽约交易市场英镑与马克以1：2.703比价进行交易，大大低于汇率机制的最低限额。

梅杰召集内阁成员开会，最后大家同意英国退出货币汇率机制，意大利也将退出，英国和意大利货币将自由浮动，两国的中央银行将不必在市场上购入各自的货币以维持其地位。

电视台的记者们聚集在英国财政部外，等待着决定的宣布。莱蒙出现在摄像机前，他像囚犯一样把手放在背后（《英国经济家杂志》称之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“失望”至极)，他用右手推了推额前的头发，开始讲话：“今天是一个极为困难和混乱的日子，大量的金融事件接连不断地发生，使汇率机制失去了作用……同时，政府认为只有中止作为汇率机制成员的资格，英国的最高利益才能得以维护。”他神情沮丧地承认他失败了。

1992年9月17日，英国利率回落到10%。意大利紧随英国，退出了货币汇率机制。英镑又缓慢攀升至2.70马克，接着稳定在2.65马克上，低于它先前汇率机制最低限5%，低于星期三的16%。

并不仅仅是英国的货币贬值，西班牙货币也贬值28%，意大利货币贬值22%。

索罗斯像一名天才。

在利用了西欧的金融混乱获益之后，索罗斯又着手分析这场混乱所带来的损失。“一连串事情导致的结果是体系破裂、动荡和对经济的负面影响，我们不知道影响的规模，但它将是十分严重的，我的意思是欧洲将陷入严重的经济衰退，德国的商业也受到了巨大打击，法国情况也不好……动荡总是不好的，它可能对少数人如像我这样的人有好处，但它对经济确实是不好。”

1992年9月英镑危机，对西欧那些正遭受货币疲软打击的国家来说实际上大有裨益，因为它们乐于进行新的竞争，而且利率又接连下滑，因此以后几年，它们的出口一直大获其利。

一些英国媒体对他们的损失感到十分难堪。他们在寻找罪魁祸首，最后选中了索罗斯。

一名英国电视记者宣称：“政府对汇率机制的义务应该保证英格兰银行的安全，但它没认识到这一点。损失是巨大的，因为银行用尽了它的外汇储备以维护英镑的比价。政府不会说我们损失了多少，但损失可能高达几十亿英镑，保护英镑花的钱远比我们用在海湾战争上的钱多得多。”

法国前外交官罗兰·托马斯说，盎格鲁·萨克逊投机商——指英国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和美国的货币交易商如索罗斯——摧毁了欧洲的希望，“你必须看到是谁从这个罪恶行为中获利。”

但英国媒体试图使索罗斯为其收益感到内疚的努力并没成功，英国称10月16日为黑色星期三，而索罗斯称之为光明的一天。他并不理睬对他的批评：“我相信必然有负面的影响……但这不会为我所考虑。如果出于道德良心而退缩，我就不是一名成功的股票天才了。我也不会为从英镑贬值中获利而感到后悔。正如所发生的，英镑贬值被证明是有好处的。但我的观点是：我投机英镑并不是帮助英国，也不是在损害英国，我只是在赚钱。”

英国媒体的批评并没减弱，索罗斯的收益难道不是英国的损失？索罗斯难道没使英国纳税者，亦即每一个英国男人、女人、儿童多交纳12.5英镑？

索罗斯承认这是英国的损失：“在这种情况下，确是如此，因为我知道对方是谁。在通常情况下中，也是有些人获利，有些人损失，只不过获利的人不知道受损的人是谁，你不知道自己的获利来自于谁的损失。而在英镑事件中，我明显知道受损的对方是英格兰银行，不过我绝没因此有负罪感。我想大家都相信，如果我不交易，别的人也会做。”另外，索罗斯认为他正在采取一项有意义的行动，拿出自己更多的钱来帮助东方，而西方国家没有人乐于这样做。

一个英国证券交易所的交易商曾公正地说：“并不是索罗斯一个人投资于英镑。索罗斯投入钱的量是巨大的。但是考虑到外汇市场每天的交易额高达1万亿美元，索罗斯的100亿美元相对而言还是小的。联合投资于一种货币，它可能有效果，单独行动则很难说。所以并不仅仅是索罗斯打倒了英格兰银行，而是市场投机所导致的。索罗斯只是市场最大一部分而已。”

由于挑战英镑成功，1992年对量子基金公司而言便成了一个好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年份。索罗斯成了华尔街收入最高的人，为6.5亿美元，是1991年的5倍多。

按照《金融世界》有关华尔街最高收入者的名单，索罗斯从其公司的收益中获得了4亿美元的收入，管理费收入为2.5亿美元。

到年终，量子基金公司成了最强大的公司，财富总额为37亿美元，增长了68.6%。另外，6个经营最好的公司有4个是量子基金的：量子发展投资公司名列第三，财富增长57%；夸萨国际投资公司名列第四，增长56%；有限投资公司列第六，增长37%。索罗斯在四个公司中管理着60亿美元。

索罗斯在量子基金公司的第20个年度报告中说："1992年的不凡业绩应归因于与欧洲货币汇率机制的破裂有关的事件。我们在英镑脱离汇率机制之前而存在于英镑市场的短期市场份额的收入受到了公众的广泛关注。虽然如此，我应该指出的是，在英镑市场的份额收益只占今年总收入的20%，没有这一部分的收入，今年收入仍将超出我们历史平均收入水平……

"量子公司股票持有者应注意到，我的名声及公司的名声在最近几个月已大力显赫了一番。几乎每天都有有关量子基金公司在各种市场投资的传言。市场依靠这些传言而运作。这些传言通常都是没有事实根据的，股民们应警惕这些传言。无论什么时间我们进行投资都要公布于众，我们正在考虑必要的方式和准备正式的通告。"

一个能够创造奇迹的人

索罗斯现在已被看成了一个能够创造奇迹的人。在布拉格的一个知识分子聚餐会上，谈话提到了索罗斯所赚的钱上。索罗斯同他最喜

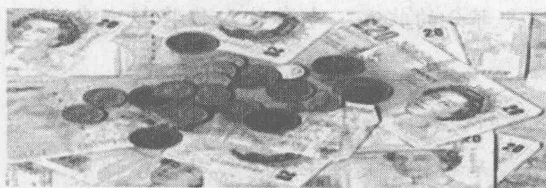
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欢的人坐在一起，他说，如果他的高大形象能在东欧对他的事业有益，他将十分高兴。现在他成了名人，正忙于散发他的自传，在英国人的笔记本上签名。

这一切都要归功于那场“英镑事件”。

在 1992 年的英镑战役中，索罗斯和他的分析师们肯定早已设计了一系列复杂的风险控制策略，以便在狙击英镑失败的情况下能够全身而退。不过，这些策略最后都没有派上用场，因为索罗斯赌赢了。从黑色星期三事件中，索罗斯收益为 20 亿美元，其中 10 亿来源于英镑投机，相当于从每位英国国民身上“抽走”了 12.5 英镑。索罗斯幽默地说：“我真的认为西方应该而且必须为东方做更多的事，所以我很高兴自己替他们做了。”另 10 亿来源于意大利和瑞典货币以及东京股市混乱的赢利。



贬值了 20%后的英镑

因为狙击英镑，使英国政府遭受重大损失，索罗斯曾被一些媒体描述为一个冷酷无情的“金融杀手”。也许，索罗斯的罪过就在于他赚了太多的钱。如果从社会和个人两个不同的角度来看，有些行为的结果是不同的。由于儿时的经历，他一向对金钱比较淡漠。从社会的角度来看，他提倡控制货币，谴责不顾廉耻的拜金行为；但若单从个人的角度来看，当事物的发展无法逆转的时候，他也会对货币进行投机，因为他认为这是金融市场的游戏规则所允许的。其实，对于索罗斯而言，除了赚钱，他还有很多更重要的事情去做，那就是通过慈善事业为社会多做贡献。

索罗斯从事慈善事业有他宏伟的目标，他希望运用他的财富来促进社会开放，促进民族自觉，使人们能够自由表达自己的思想，并追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求他们自己的目标。他在这一方面主要是受卡尔·波普《开放社会及其敌人》一书的影响。在他看来，处于封闭社会中的人们受专制主义所统治，很难有自由，他要把西方开放社会的观念随着他的金钱输入到他所认为的封闭的国家中。

他选择了一些东欧国家如匈牙利、波兰、罗马尼亚，以及苏联作为慈善资助对象，在这些国家建立了一系列基金会，耗资几亿美元。但他深深地卷入东欧也引起了许多争议。加之他花费大量的时间和精力在慈善事业上，使他照顾量子基金的时间大为减少，使一些股东对此颇有微词，索罗斯渐渐又把一些主要精力重新放到华尔街上。

凯里斯对索罗斯说，他的新闻同业要求访问他。索罗斯说，他们可以通过索罗斯在纽约基金的办公室安排访问。后来索罗斯同意了几次访问，几乎对记者提出的所有问题都有问必答，十分坦率。有一次他开玩笑地说，固然他不能说服西方国家政府大规模援助东欧国家。但他现在发现，自己好比在东西欧国家之间做转账的工作，实际上是把钱从英国大众手中，拿去帮助东欧国家的人民。

奇妙的是，他没有借由公关专家的协助，居然得到了英国人民某种程度的容忍，甚至还得到不少人的欣赏。他走在伦敦的街道上，不需要保镖保护他。凯里斯说：“这种反应让我惊异，这个家伙让英国纳税人损失了一百亿美元，大众却觉得他是天才，而且像个英雄，没有人说他是恶棍。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 能够影响市场行情的人

索罗斯由于挑战英镑大获成功而名声大振。在众人眼里，他似乎具有先知先觉的本领，富有投资技巧。于是，一时之间，出现了很多关于他的神话，比如他能根据自己的选择去占有市场份额，从而影响市场行情。

20世纪90年代初，有限合伙投机公司成为金融市场的主流。主要原因是一些投机公司的经理们赚到了数量惊人的钱。最著名的是索罗斯的量子基金公司。用《商务周刊》的话说，“他们是投资领域的歹徒，但作为投资者则远好于他们过去的同行。”

华尔街上的5 000家合伙投机公司每年投资额达5 000亿美元，(其中，索罗斯的投资额为120亿美元)，占每年投向市场5 000万亿美元资金的很大部分。这些投机公司每天交易量估计为750亿美元，是纽约股票交易额的8倍多。

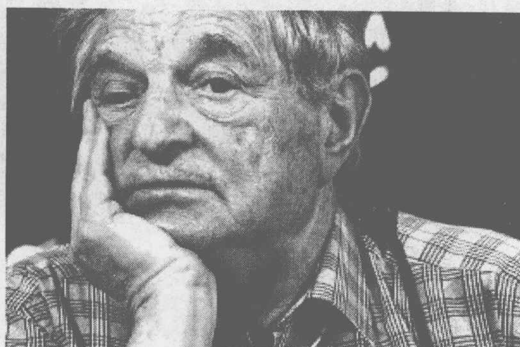
《金融世界》在1993年收入最高者的排名榜上，几乎全是合伙投机公司的经理，前10位中就有8位。另外，名单上的100名中有46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人也是投机公司经理，其中有9人是为量子基金公司工作的。年收入10亿美元的索罗斯名列第一，第4名是年收入2.1亿美元的德鲁肯米勒。

华尔街常常为那些具有创造性、善于抓住机会的人所主导。根据纽约《格兰特利率观察家》的主编詹姆士·格兰特的说法，华尔街巨人们相信他们能够掌握某些事情，也能促成某些事件的发生。“我看索罗斯就是这些人中的一个，部分是神话，部分是现实。人们对这样的人很是忧虑、愤恨和嫉妒。他们认为像索罗斯这样的人在操纵市场，而导致真正的供需关系无法发挥作用，而这样的后果都是索罗斯这些人引发的……在市场疲软时，人们可能成为受害者，但在任何情况下，我想人们都倾向于相信有些人成功，有些人失败，有些人应该为此承担责任。我认为投机公司就是人们所认为的那种，他们以最快的速度聚积财富，他们大胆地从事投机，直到最近达到10亿美元。索罗斯便是常常被谈论的这种人。”



在《金融世界》杂志上的索罗斯

量子基金公司与美国投机集团之间的最大区别是在税收方面。量子基金的股票持有者大多数不是美国公民，不必交纳资本所得税。美国公民可以投资于量子基金，但他们不享受税收优惠的待遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一名投资能手

华尔街一位不透露姓名的经理，对投机的残酷进行了描述："令人痛苦、十分紧张。你得有特殊的才能来处理投机，而索罗斯可以很轻松地做到……它需要一种智慧，一种对自己的投机能力的自信，因为一个很小的波动就会产生巨大的影响。1994 年 2 月美元每天变化 4 到 5 个百分点。这就花费了索罗斯 6 亿美元。我们生活的世界 4 到 5 个百分点的变化是正常的。联邦储备银行的利率上升只有 114 个百分点，道·琼斯工业指数却会下降 97 个百分点。这确实需要冒险，但做起来则应理智。

"索罗斯是一名投资的能手。你可以想象出这需要铁石心肠，在赌博中的自信以及对金融市场最基本东西的掌握，你还得确信你是贷款投资的高手。"

投机集团动作的技巧便是卖空。索罗斯就是用这一方法在 1992 年 9 月黑色星期三时卖空英镑而获利。

这位经理把贷款投机和卖空放在一起考虑。他说，证券分析之父本杰明·格雷厄姆认为股票具有自身价值。实际上，这一自身价值是在一定条件下，以利率、经济状况和公司利润来衡量的。"分析人员和资金管理者的工作就是确认证券价格是否高于自身价值。因此，当证券价格高于自身价值时，传统的投资者就可能抛售，投机商就可能卖空。当价格低于自身价值时，传统投资商就可能买进。传统投资商与投机商的区别就在于前者以现金买入，而后者利用贷款投机以及进行 100%多的投资。"

投机集团不仅喜欢长期和短期投机，也喜欢投机买卖股权、期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货，以及归市场所支配的任何东西。1988 年，索罗斯交易他的证券 18 次，1992 年为 8 次。与传统的投资者单纯依赖单一领域或单一市场相比，投机集团在多领域的投机为他们提供了占据世界某些金融市场份额的机会。

对于索罗斯来说，他对于制定规则的态度是矛盾的。

他有充分理由反对制定规章制度，这是因为他之所以能够获取巨大财富，全赖于没有规章制度的限制。索罗斯喜欢称自己是一名在混乱中获利的专家。一个靠金融市场的混乱来取利的人要什么规章制度呢？但他却支持在国际金融领域中建立中央银行制度。他所矛盾的是：“我会毫不犹豫地在货币市场投机，虽然我认为货币市场应该稳定，我们必须区分出作为参与者和作为公民两者之间的不同。作为一名参与者，你依据规则操作，作为公民，你有义务纠正错误的制度。”

无论是在股市还是在朋友聚会时，当索罗斯公开谈论一种货币、一种股票或一个公司时，其市场价格就随之升高，这对他来说似乎很容易。你所应做的就是等待索罗斯的公开谈话，然后冲出去购买这位领袖所提及的证券和股票。

但是，他并不经常讲话。

怎样才能探究出他将要做什么？别的投资者又是如何知道他正在购买什么呢？

由于人们对索罗斯极有兴趣，相信他在背后操纵股票的波动。事实上，他并没有那样做。“今天使人们很快上当的途径就是说某些事情在迅速变化以及索罗斯正在操纵”。量子基金的交易人员对于他们正在做什么也是三缄其口。当然，有些交易人员有时也能查出索罗斯在市场运作的时间。交易人员仔细听着他们同行的互相之间即席谈话。一个可能说，他卖了大量石油股票而价格并不下降，另一个可能回答他也注意到了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一名股市领袖，索罗斯似乎具有点石成金的能力。

1993 年 4 月，索罗斯又瞄准了黄金市场。他认为它的价格将会持续攀升，从而使黄金比股票、房地产债券更具有储存价值。于是，量子公司以每盎司 345 美元的价格购入了价值 200 万到 300 万美元的黄金。他还在一个矿业公司投资了 4 亿美元。

股票投资商发现了索罗斯的经营踪迹后，黄金的价格便扶摇直上，一盎司黄金价格上涨了 5 美元，达到每盎司 350 美元，这是自 1992 年 10 月以来最高的价格。

索罗斯投机于黄金市场的一个踪迹是：1993 年夏天，索罗斯大获其利，心满意足之后，使悄然抽身隐退。不料，伦敦《星期六时报》于 8 月 15 日作了专门报道，称索罗斯以每盎司 385 至 395 美元的价格抛售了他所持有的全部黄金。伦敦市场的黄金价格在两个星期之前还飞涨到每盎司 400 美元，然而，当有关索罗斯退出黄金交易的消息一经传出，金价便急剧下跌。

当人们对索罗斯影响市场能力存在质疑的时候，索罗斯会试图创造新的纪录。1993 年 4 月 13 日，索罗斯接受美国有线电视新闻广播的采访时，记者谈了自己的看法：她认为黄金价格的上升是由于俄罗斯的叶利钦改革赢得了全民公决所引发的。

索罗斯争辩道：“**来自于俄罗斯的消息对黄金价格上升毫无影响。金价的上升是因为我大量购买了新蒙特矿业公司股票的结果。**”很快，在接受《商务周刊》的采访时，索罗斯又提到：“**我对我的权威感到满意，我承认这一点，我怎么能否认？我希望在一定程度上我能对人们的想法有所影响。**”

但是，投资黄金的经历证明了这样一个事实，即索罗斯在市场的行动信息一旦传出，将引发市场的巨大波动。新的市场走向不过是索罗斯行为的翻版，这些走向有助于索罗斯进一步增加市场的份额。《每日电讯》在 1993 年 4 月 30 日以大标题形式质问索罗斯：“我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么被现代的米达斯（米达斯，希腊神话中的佛律癸亚国王，贪恋财富，求神赐给他点物成金的法术。）所迷惑？"

虽然索罗斯声名显赫，身价过亿，但他依然没有停止交易。"进行交易是我的事业，我的职责，我的职业行为，如果不能在股票、债券和货币市场上占据一席之地，我就不能继续管理我的公司。因此我要在新蒙特矿业股票市场捞取份额，并注视着所发生的一切。"

华尔街一些金融能手对索罗斯的洞察力极为崇拜，"许多手中握有比索罗斯更大资金量的投资商对索罗斯的判断奉若神明。"皮特·罗纳说，"这就是索罗斯的影响所在"。

但是另外一些人却对索罗斯吹毛求疵，认为他并不能影响市场。其中之一是亚西·诺兰："虽然有些经理掌握大量资金能短期影响市场，但他们不可能从根本上影响市场，因为从长期角度来看，市场是由供需关系决定的。"

《观察家》杂志刊登文章评论索罗斯、詹姆士·哥尔斯密和尼尔斯·塔布之间的关系："这种内部的密切关系使主要投资商对索罗斯所关注的事情感到惊奇。他的合伙者在谈论索罗斯的第六感觉时，大多数评论都集中于索罗斯为自己建立了一个完整的网络以搜集信息的印象上。"

1993 年 6 月，索罗斯在英国投资房地产，他与雷切曼建立房地产开发公司四个月后，他又建立了一个开发英国房地产的投资公司，由量子公司和总部设在伦敦的房地产开发商英国土地有限公司组成，他这次总共投资了 7.75 亿美元，收购了英国土地公司 4.8%的股份。

索罗斯购买英国房地产股票的消息一经披露，股票市场的房地产公司的股票价格升值了 6.67 亿英镑，而他在英国土地公司近 5%的股份直接赢利 520 万英镑。英国土地公司的股票每股从 198 便士上涨到了 434 便士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦的《卫报》登载文章说："显然，索罗斯的魔力仍在发挥作用。上个月是黄金，昨天是房地产。世界投资界一致裁定如果索罗斯认为某种东西值得买入，他们也将持同样看法。"

索罗斯曾公开宣称："无论我计划买进或卖出，我的看法都将对市场产生影响，货币市场也是如此。"例如1993年7月，索罗斯认为德国马克将会下跌，人们对此并不奇怪。这也是一个人利用他的超常影响所做结论的极端行动。

索罗斯在给伦敦《泰晤士报》的信中，对安纳托利·凯里斯的来信作了回答。在信中，凯里斯要求索罗斯对法郎发难。索罗斯并不同意，他认为并不是法国的货币和债券应抛售，而是德国的。至于德国的短期利率，索罗斯认为应降低。"无论德国的联邦银行要做什么，我希望德国马克与其他货币的比价下降，甚至包括英镑。我也希望德国债券在近几个月里与法国的相比也下跌，虽然当德国联邦银行急剧降低它的短期利率时，德国债券价格从严格意义上讲应上升……联邦银行保持的利率太高，时间太长，它可以不影响它的信誉而逐渐降低其短期利率，但它错过了时机。德国现在的经济衰退比法国严重。"

这是索罗斯第三次公开他的投资计划，从而帮助他提高这些投资的价值。"这是一种新的挣钱方式，"摩根·斯坦利公司的战略决策者戴维·罗彻说，"是明智地投资和公开发难的结合"。

索罗斯试图对他的投资者身份和慈善家的角色作一个明确区分："我想划清我的角色。你提到了我在货币市场的活动以及在东欧的活动，两者是有明显区别的。在东欧，我试图推动社会的开放；在金融市场，我为我的股东和我本人追求利润，在金融市场上的发展能够资助在东欧的努力。我不想在东欧获得利润，也不想在金融市场上成为一名慈善家。我竭力避免那些具有极大破坏性的投机行为，但我找不出理由不参与即使没有我参与也能发生相同结果的行为。当然，在市场判断方面，我也不是比中央银行更高明。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了1993年的夏天，索罗斯镇定自若地谈论着要成为市场上的领袖。与10年前相比，他显得更加开心。他在伦敦的合作伙伴发现，他对现状满意得多。那时，“以前他非常抑郁，象一条冷冰冰的鱼儿。现在人们谈论的是他如何能改变市场，说他是位首领，这感染了他。他的心胸更加开阔，热爱生活。我看到他笑的时候更多了。”

索罗斯似乎喜欢引人注目，不过他只把这看作很表面的东西。“我没有操纵市场。但我不能否认，有时把我当成市场支配者的神秘罩在了我的周围。现在人们对于我的所作所为关注甚多。不过，如果我行动失当，人们也就安静下来了。”

索罗斯引起了新闻界的兴趣后，他知道必须抵制记者们提出的一大堆关于他在市场上有何作为的问题。要使焦点聚集在他的援助计划上并在这点上取得了巨大成功。实际上，大部分关于索罗斯的文章主要涉及的是他的乐善好施。记者们觉得有必要报道索罗斯的投资活动，由于他们只能得到一丁点儿真正有价值的信息，只好粗泛地涉及这个话题。

1992年9月以后，索罗斯很多时间是在接受采访，所以有了许多关于他的积极报导，如英国《观察家报》在1993年1月10日对他的报导的标题是“征服银行界的人”；《伦敦标准报》在3月14日的报道名为“宇宙的主宰者”。

来自英国和美国的电视制作人还请求索罗斯在拍摄关于其生平的纪录片上提供合作。在一部由美国广播公司拍摄并在电视台播放的纪录片中，他说道：“(我的基金)已变得如此庞大，以致于如果我不花些钱的话，它就没什么意义了……似乎挣钱比花钱还容易点。我看起来在挣钱方面而不是在用钱方面更具才华。”

1993年7月，《领袖》杂志对索罗斯进行了采访。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当记者问索罗斯如何看待此时的自己时，他答道：“我是一架运转良好的机器，对于各种事件的发展轨迹，我十分满意。相比我刚刚涉足赚钱行当之时，我今天对自己要满意得多，感到更加圆满了……”

不知趣的记者还问了一个让索罗斯难堪的话题：他是否有个中止点，意思是他什么时候退休。

索罗斯极不情愿地回答了这个问题：“我认为那是一种失败。我会使事情总保持在某种限度之内，以使我不会迈向那个阶段。很明显，总有事情过多以至于我无法处理的时候。”

记者：“你是否曾觉得自己不中用了？所有很有钱的人都会不时地这么想。你呢？”

索罗斯：“不。在注意这种危险并且避开它方面，我觉得自己做得十分好，我把这当成这场游戏的一部分。”

记者还问：“你谈到了拥有如此多的钱，并以你认为慷慨大方的方式来处理这些钱，对你来说，这是不是一件困难的事？”

索罗斯答道，他对此并不真正关心。他不认为自己在这个问题上有什么需要辩护的。他觉得真正值得关注的问题是：他究竟是事业的奴隶，还是他自己命运的主人？“有这样一种状态，你觉得自己太成功了，可又感到要成功还有许多事要做。我需要在其间取得良好的平衡。”

接下来问的一个问题是：如果你并没有挣这么多钱，你现在也许会在干什么呢？

索罗斯承认他也曾考虑过这样的问题。他第一次这样问自己是在20世纪60年代初他首次返回匈牙利的时候。他说：“我的答案是，我会当个接送游客的出租车司机，以图赚点外汇。”

当1993年夏天来临的时候，索罗斯的观察者们发现，他们越发难以估测这位金融高手的所思所虑，更无从猜想他喜欢关注金融市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的哪个方面了。

每个人都努力想弄清楚，当欧洲的汇率机制正在瓦解之时，索罗斯会做些什么。以往，索罗斯每在这个时候打一次主意，他就获得一次成功。

当时，法国法郎正处于日益增大的压力之下。

索罗斯在7月26日告诉《费加罗报》，他不打算拿法郎做文章，原因是他不想让任何人谴责他做了破坏汇率机制的任何事。这表明索罗斯给法郎投了信任的一票，向法国人表明了法郎将会顶住当前的危机，法国也不必为此而从汇率机制中撤出。

而当德意志联邦银行决定不变更其基本贴现率时，索罗斯则颇为恼火，有一种自己被出卖了的感觉。“我认为这个体制即将完蛋！”他说。接着，他用传真向伦敦路透社发了份声明：“在德意志联邦银行做出不降低其贴现率的决定之后，我觉得自己不再受我在《费加罗报》上作的声明的束缚了。在欧洲货币体系的基石——德意志联邦银行不管其他成员的利益而行事的时候，我本人还试图置身于货币交易之外以保护这个体系是徒劳无益的。”



《费加罗报》总部大厦

他将法国法郎比做一位被打得头破血流的妻子。尽管她遭到了非人的折磨，却仍与她的丈夫——汇率机制——厮守在一起。索罗斯说：“我不希望目前的安排在下星期一上午会产生效果。”他还宣布，“此时我在拿法国法郎做交易方面有着充分自由”。

人们不清楚索罗斯到底要干些什么，他想表达什么意思。欧洲国家的部长们在布鲁塞尔为拯救汇率机制而焦头烂额的同时，索罗斯依然超脱于危机之外，他想给人创造出这种深刻的印象：他根本不打算将另一场汇率机制的危机搁在心上。此时，他正在家中的游泳池旁悠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哉游哉。“正是因为我不想使市场陷入疯狂，我才不准备说出我要做些什么”。这听起来似乎意味着他在这个时间之后将开始行动了。

没多久，索罗斯于8月4日就德国马克发表了一次公开谈话。他表示，相信德意志联邦银行的政策正在把德国进一步推入衰退中，他为此要抛出马克。“我自己正打算对马克进行投机，卖出马克。买进美元和日元，”索罗斯对德国电视台说道，“从长远来看，这是对马克应持的态度”。他还补充说，德意志银行实行高利率政策是咎由自取，它应降低利率以帮助恢复欧洲经济的活力。

在索罗斯作出首次预测的6月份，马克对美元的比值是1.625：1。到了7月底它跌至1.75：1。

是谁，又是如何使他具备了这种地位呢？

他的每番话都被当成圣谕

《每日电讯报》1993年8月5日在一篇社论中总结了许多人对索罗斯所具有的那种说不清、道不白的感觉：“自他出100亿美元致使英镑撤出汇率机制以来，他的每番话都被当成圣谕，他在报纸上发表的信件和文章都被视为神来之笔……

“任何人都不应期望索罗斯先生身体出了毛病。欧洲大陆的政治家们和中央银行的头头们最近几天一直将汇率机制崩溃归咎于像他这样的投机家们，他们应该克制自己的怒气；过错完全在于他们自身，因为他们试图保持无法得到支撑的汇率和利率……

“当我们在这周得知索罗斯先生支持发动‘空袭’以解萨拉热窝之围，我们开始觉得他需要去度度假了。他或许逐渐相信，决定外汇市场乃至对外政策对他而言是举手之劳……但整个世界乐意倾听索罗斯先生的意见不应使他愚蠢到自以为是的地步。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8月7日，《经济学家》一篇名为“喋喋不休”的文章对索罗斯进行了更严厉的批评：“乔治·索罗斯是不是疯了？这个以纽约为总部、生于匈牙利的投资家，他的关于金融业到波斯尼亚事件的颇具轰动性的言论日益充斥着报纸和广播。近来，在欧洲汇率机制百病缠身之时，索罗斯先生的观点所吸引的注意至少和德意志联邦银行的首脑得到的一样多。新闻界对索罗斯先生感兴趣不是没用的，毕竟他是使英格兰银行元气大伤的人……可是，有着和他同样力量的其他投资者们，保持了超常的冷静，为什么他不能呢？”

文章还问，为什么索罗斯如此频繁地公开指手划脚？它给予了如下回答：“第一个原因必定是，索罗斯先生对于被看作是当代的投资界领袖并不避讳。他也确实配得上这种荣誉；第二个原因也许是索罗斯不再满足于仅是一位有钱人，他想影响关于当代的重大问题的公共政策。这是一个值得赞扬的雄心，只是实现它的更佳方式或许是通过他正在东欧实施的慈善事业……”

8月16日，又一家杂志加入了这场攻击之中：“以往，索罗斯是属于不声不响类型的。多少年以来，他一直是我们国内一位睿智和受到很好评价的人士。可是，他现在不是以行动来做代言人，天知道他怎么说个没完呢……最近，乔治过度地违背了自己保持沉静的承诺。接连几个星期以来，他的身影几乎占据了伦敦的电视荧屏。他给报纸去信，写专栏文章，接受记者采访，公开地指责德意志联邦银行——总而言之，他在成为一位传奇式投资家之外，还变成了一个公务活动家……乔治也许感到有什么东西促使他要为他的慈善活动大声嚷嚷，或富人们在赚钱已成为一件无甚意思的活儿时，他以这种特有的方式来做一个俗气的哲人，这并不令我们感到惊奇。假如我们不太了解他的话，我们将会怀疑他身上是否有着一种叫做‘哗众取宠’的常见毛病。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位《商业周刊》的记者问索罗斯：你为什么变得如此“喋喋不休”呢？

“我通常不想为公众所瞩目，除非我有什么要说。”索罗斯如此答道，“在可能的限度之内，我愿意用我自己的词语来表达。但我发觉，在我接受了某次采访之后，我的话往往在脱离了原来背景的情形下被引用。即使引用的是我的原话，但它是被歪曲了的，大大偏离了我的本意……我和传媒不存在一个爱或恨的关系。如果发生了什么，我会远远地避开。倘若你现在写了一篇不利于我的评论，从我这挑出了什么毛病，这不会对我有什么损害。所以你尽可以去这么做。”

对某些人来说，索罗斯成了一个不折不扣的“瘟神”。华尔街一位主要的金融业人士曾被索罗斯的所作所为弄得很是尴尬，这位先生说道，“我不知为什么要作这些公开的表态。就索罗斯的情形而言，作这些声明是不恰当的。这也许不是一个法律上的问题，但却是一个伦理上的问题。”

到了8月底，索罗斯的面孔上了《商业月刊》的封面。在以往，他会将这种成就视作死亡之吻。他的一些助手为此事而局促不安，其中的原因，只要读一读这期封画报道的开头一段就知道了。

华尔街观察家评论道，索罗斯吸引公众的注意是既不慎重，也不走运。“华尔街是一种很俗气的商业场所。乔治·索罗斯在投资活动中打交道的是些对挣钱之外的事毫不关心的家伙，他们并不在意自己在历史上的位置。索罗斯也许关心这点，但他们不。在华尔街颇有市场的见识是，一旦你变得引人注目，你也就化作了历史；一旦你上了《商业周刊》的封面，你也就可以和现实吻别了。而索罗斯恰恰出现在了封面上。”

量子基金内部的想法是，索罗斯的公开言论限制了基金的行动自由。他的一位前同事说道：“他也许认为自己是上帝派给庸人充斥的投资界的一位奇才，但现状是他的位置变得如此醒目以致于他需要不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



停地买入卖出以证明这点。而拥有如此多的通货和固定收入使他的基金失去了在市场上的灵活性。”

在经历了 1993 年夏季的“名声”风波之后，索罗斯采取一项新的策略，对任何媒体——报纸、杂志或电台、电视台，拒绝说他喜欢或不喜欢什么证券、通货。他已觉察到他的每句话都处于监控之下。假如他拥有被赋予的权威，这或许反过来只能给他惹麻烦。他知道这一点，所以他变得不像以前那样多嘴多舌了。

索罗斯力图和欧洲的政治家们建立良好的关系，可他从后者那儿几乎未得到什么称赞。

1993 年 9 月底，欧共体部长理事会主席威利·克拉斯间接地指责索罗斯企图颠覆欧洲联合大业。克拉斯在和法国杂志《观点》的一次谈话中透露：“存在着一种阴谋，在盎格鲁——萨克逊世界中，有些组织和个人愿意有一个分裂的、扮演二流经济角色的欧洲。不想要一个拥有其自己的货币和对外政策的强大欧洲。”

索罗斯的发言人克诺菲尔德对克拉斯的言论不屑一顾：“我们不打算对这种关于什么盎格鲁——萨克逊阴谋的无稽之谈作出回答。”他再次强调，索罗斯支持一个行之有效的欧洲货币体系，但确信在该体系于最近解体之前，它不再对欧洲国家有什么积极作用了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 “圣瓦伦丁日的屠杀”，再也不会发生

1994年2月，索罗斯遭受了6亿美元的损失。这一次失败的原因是：索罗斯的解释是就事论事，而这看起来是在掩饰这次灾难的冲击。这起事件发生在同年2月14日，量子基金内部的雇员称其为“圣瓦伦丁日屠杀”。

1994年年初，索罗斯采取大肆卖空德国马克的行动。尽管他相信德国的利率会下降，因为高利率会对德国经济造成相当大的伤害，所以索罗斯打赌德国将降低其利率，而这将使德国马克贬值。但实际情形并非如此。

应该说，1994年，索罗斯有个不错的开头。但是，乌云渐渐地开始集聚于他头顶的上空。原因是《新共和》杂志上1月份有一篇关于索罗斯的封面报道，这篇看起来很善意的文字，由著名畅销书作家迈克尔·刘易斯所写，主要是介绍索罗斯的慈善活动。这是刘易斯跟随索罗斯进行了一次为期15天的“援助旅行”后，所写的一篇报道，记录了自己亲眼所见的索罗斯在东欧如何具有影响力的一些事情。

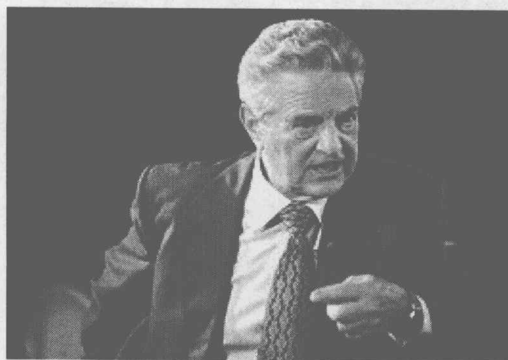
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就在这篇文章发表不到一个月，索罗斯遭受到严重的挫折：赔了6亿美元。

如意算盘落了空

在1994年年初索罗斯卖空德国马克的时候，当时传闻他卖空了300亿美元的德国马克。事情刚开始的时候，似乎有向索罗斯预测方向发展的迹象，德国马克兑美元的汇率下跌。但德国的经济实力要比1992年的英国强大得多，简直不可同日而语。索罗斯在1993年下半年对德国马克即将下跌的公开谈论也使德国中央银行有所警惕，加上德国人并不愿意看到索罗斯拿德国马克来赌博，更不愿看到他会赢。最终，德国政府还是维持了现有利率政策，德国马克也始终表现得极为坚挺。这无疑使索罗斯的如意算盘落了空，损失金额之巨大可想而知。



遭遇失败后的索罗斯

这起事件发生在1994年2月14日，量子基金内部的雇员称其为“圣瓦伦丁日屠杀”。

在大肆做空德国马克的同时，索罗斯还犯了一个重大的决策性错误，那就是他赌日元对美元将会下跌。他的依据是日美两国首脑会谈将会解决双方的贸易争端。但美国总统克林顿与日本首相并未能就双方的贸易争端达成共识，双方谈判破裂，外汇市场上日元对美元的汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率大幅攀升，升幅高达 5%，这又给了索罗斯沉重一击。

令人惊讶的是，索罗斯 6 亿美元的损失仅对他造成了较小的影响。几乎无人对索罗斯的金融机器提出质疑，没人说它一夜之间自毁门庭，也没有人说这位世界级的投资家自掘坟墓或者从此将默默无闻。

索罗斯力图让媒体相信，在 1994 年 2 月的金融动荡中，他的损失总计只有区区 3 亿美元，而非传言的 8.5 亿美元，但未能如愿。如今，传言四起，说量子基金的损失远不止 6 亿美元。索罗斯明白，他必须扫清这些流言蜚语。

他要求德鲁肯米勒去和新闻界打交道。德鲁肯米勒和新闻界见面时指出，量子基金损失的就是 6 亿美元，不多也不少。量子基金之所以赔了钱，是由于它错误地预计日元对美元将会贬值。他同时宣布，量子基金所卖空的日元数额远比传言要少，绝非 250 亿美元，只是 80 亿美元而已。在某个时期，量子基金的确握有大量的日元，但到 2 月 14 日，数量已相当地减少。德鲁肯米勒还解释道，一段时间以前，他判断在 1994 年中日本经济将出现有力的增长，而较高的产出将减少日本的贸易盈余，因为这会使日元下跌，所以量子基金采取了大量卖空日元的做法，买进了不少日本公司的股票并将日本人的债券抛出。从 1993 年夏季开始，日元和美元之间的变动关系对量子基金是比较有利的。但到了年底，量子基金却处于对日元“超额认购”的地位。德鲁肯米勒认为这在今天几乎不算一回事，但承认当初他和同事们应该重新评估一下对于日元的对策。

现在，是该对索罗斯的这次挫折作些评析的时候了。

德鲁肯米勒指出，6 亿美元只占索罗斯全部资产的 5%。而索罗斯的总资产约是 120 亿美元，也就是说，即使损失了 6 亿美元，索罗斯依旧握有 114 亿美元的资产。这些资产依然可以开足马力地运转。索罗斯在一夜之间损失了 6 亿美元，但这几乎丝毫没有影响其金融机器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的活力。

当索罗斯站在华盛顿众议院银行委员会面前时，他仍是金融领域的大腕、世界级的投资家。他依然登上了《纽约时报》的头版。他说："我依旧将自己视为一个自私、贪婪的人，我不想把自己变成某种圣者，我有着很好的胃口，而且把自己放在第一位。"

在这种背景下，索罗斯希望保持一种低姿态以图赢得时间去收回损失，并使人相信"圣瓦伦丁日的屠杀"再也不会发生。但这种愿望不会实现，他在公众心目中已经是太出名了。欧洲各国的中央银行 3 月份要在巴塞尔聚会，国会听证会也定在了 4 月份。这两方面都发出了要对索罗斯和其他的套头基金组织采取行动的威胁。

1994 年初的金融动荡为听证会搭起了舞台。听证会当时只是为了调查套头基金组织，如今却可以拿索罗斯这一项具体的案例做参照，它向人们传达的信息是：套头基金组织是金融市场上的头号恶棍。众议员亨利·冈扎尔斯认为，索罗斯遭受了其生涯中最严重的一次失败不说明什么问题。鉴于年初的股票和债券市场如此动荡不定，他有着充足的理由对索罗斯追着不放。

于是索罗斯去了华盛顿。

冈扎尔斯听证会的目的就是，要看看那些从事套头基金投资的人是否像人们描绘的那样诡计多端，他们的行动是否确实影响了金融市场，是否应当对他们施加更多的制约。在听证会的前一天，冈扎尔斯威胁道，要使在金融领域的"不当处置'被视作'对法律的直接侵犯"，并表达了要加强国会对衍生性金融活动的监管意愿。

在银行委员会提出新的规章制度之前，必须解决一个更基本的问题。那就是了解一个套头基金组织是如何运转的，掌握他们使用了什么诡秘的金融技巧。

为了得到这些答案，他们把索罗斯这位大师级人物请到了面前。毫无疑问，索罗斯是那天在华盛顿最具风采的一个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯断言，金融市场的状况能够影响国家经济中的基本因素。市场兴与衰的更替之所以具有破坏力，正是由于它们影响到了经济生活的基本因素。而只有在“随大流”行为主宰了市场的情况下，兴衰相替的现象才可能发生。索罗斯说道：“所谓‘随大流’，我指的是人们不加思索地在价格上涨时购进，而在价格下降时卖出。一边倒的‘随大流’行为是引发一场剧烈市场波动的必要条件，但不是充分条件。因此你们需要问的主要问题是：是什么导致了‘随大流’行为？套头基金组织的活动也许是一个因素，所以你们不无道理地注意到了它，虽然就我的套头基金组织而言你们是看错了地方。”

接下来，索罗斯简要地论述了当前的市场形势：“我想强调的是，我未发现任何近在眼前的市场崩溃的危险。我们刚刚刺破了一些在资产价格上生成的泡沫，结果，金融市场的状况比去年年底要健康得多，我不认为目前投资者应过分担心。”他还抨击了克林顿政府在与日本人的贸易争端中采取的强硬路线和力图使美元下跌的做法。他说，“这对于美元及金融市场的稳定极为有害。把压低美元作为一种处理我们和日本有关的贸易政策的手法，是一项我们不应使用的危险策略。”人们不难从这番话中读出这么一条市场讯息：买入日元，卖空美元，直至美日贸易谈判局势明朗化。

索罗斯始终力图使套头基金组织不成为听证会的中心话题。他强调套头基金组织并不是投资世界的很大一块组成部分。尽管基金管理处的日均通货交易额达到35亿美元，但索罗斯告诉委员会成员这种规模的交易不应对市场产生什么影响，因为套头基金组织只控制了外汇市场每月交易量中极小的一部分。

在那一天，索罗斯千方百计地想使自己的观点被华盛顿所接受。不过在他看来，单单影响国会还是不够的，他还力图改变传媒的看法。

与此同时，虽然量子基金在2月份吃了大亏，索罗斯和德鲁肯米勒也正力图东山再起。不过量子基金在春季将一家生物技术公司卖空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之举未能有助于这个目标。《今日美国报》认为这是一个虽小但影响不可低估的失误。索罗斯的损失只有大约 1 000 万美元，这对他来说只是一笔零花钱。

华尔街第一号的赢家

1994 年，索罗斯想让量子基金的经理们明白，他们可以投资于东欧和前苏联地区了。1.39 亿美元在上半年已被投到了匈牙利、波兰、捷克和俄罗斯的项目中，量子基金还会寻求更多的投资机会。近来的投资包括给布达佩斯的“第一匈牙利基金”，新增 4 500 万美元资本。这是一家主要由英、美的机构投资者支持的基金。它在食品加工、制药和服装领域都有投资。

索罗斯对《华尔街日报》解释了他的转向，他的慈善基金会已是相当地稳固和具有独立性，足以承受在该地区的投资所造成的任何压力。他还说：“我在过去奉行这么一项简单的准则：我们不在有着慈善基金的地方进行投资。原因是我不想让这些基金会被抵押在金融利益上或者相反。不过，这一情形已经变了。我没有理由拒绝我的基金或者我的股票持有人享有在那儿进行投资的可能。或者不让那些国家有机会利用其中的一些基金。”索罗斯明确表示，尽管量子基金现在有着在这些地区投资的自由，但他不会在自己的账户中掏钱来这么做。

6 月底，《金融世界》将索罗斯列为 1993 年华尔街第一号的赢家。他在 1993 年挣了 11 亿美元。比位列第二的朱利安·罗伯逊多了一倍。

索罗斯又上了《金融世界》的封面，他坐在一张棋盘前，好像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正为下一步如何走而苦苦思索。另外还有他的不少姿势各异的照片：打电话、赤脚穿着双便鞋、穿着红色运动衫躺在沙发椅上读着一本艺术书。

该杂志还对索罗斯的收入作了评价："假如索罗斯是一家公司，他在收益的排名表上位居第37位。他的所得超过了至少42个联合国成员国的国内生产总值，并且和乍得、瓜德罗普和布隆迪这样的国家大致持平。拿另一种方式衡量，按每辆车19万美元的价格计算，他的财力能买5 790辆罗尔斯·罗伊斯车，或者为哈佛、普林斯顿、耶鲁和哥伦比亚大学的每个学生付3年多的学费。'这倒不是个坏主意'，一些家长或许会这么说。索罗斯在1993年一个人的收入就和拥有169 600名雇员的麦当劳公司的当年利润一样多。"



索罗斯：华尔街第一号赢家

《卫报》也在评论索罗斯的11亿美元收入："我们对亿万富翁已再熟悉不过了，但他们总是那些拥有油田、船队这类资产的人士。这些财产我们也许没有谁曾拥有过，我们可以借此来为自己开脱或说那些人很走运。可是，现在出现了一个将大把的钱当成薪水来挣的人，于是我们都不禁幻想能在今年成为一个像索罗斯那么富的人。"

1994年秋天，在华尔街的内外还流传着这么一个故事：在拉什摩尔山，也就是美国总统雕像山对面的那座山，将献给世界上最伟大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四个投资经理人，其中有两位已然确认，一位是股市天王沃伦·巴菲特，而另一个就是乔治·索罗斯。一位高级投资经理说道："山脚下还有许多家伙等着被凿上去呢！"

传媒"发掘"出了索罗斯，也给他增添了负担。如果说之前索罗斯还只是一位不太知名的绅士的话，如今他已经被剖析、丈量、评判得仔仔细细。一些传媒目睹了索罗斯在 1994 年的灰暗表现，便断定他已淹死于水中了。他们开始为索罗斯和其他套头基金的领导人们挖掘坟墓，虽然套头基金的时代看来只是刚刚开始。

索罗斯也会在投资方面犯错误，但他愿意昭示于人的是，他的成功的秘诀所在就是比大多数人更善于在较早的时候就将失误大事化小。

他在 1994 年中对美元一直持有毫不动摇的信心。尽管这种信心使他在年初时损失了一大笔，但他相信美国政府会继续采取措施以防止美元地位恶化。还颇有信心地认为，美国和日本迟早会解决相互间的贸易争端，而这将促使美元对日元升值。不过，实际情形是，美元看起来并未因各种强化措施而反弹。联邦储备银行和其他国家的中央银行采取的若干次干涉努力也未见效果。

8 月 2 日，索罗斯在一次电视节目中，断言绝不应该让美元大幅度下跌，因为这会使美国经济趋于不稳定。"如果这种货币贬值过多，那会使局势极为动荡，因为这会导致通货膨胀并对债券市场产生影响。"当被问到他是否正买进美元时，索罗斯却说："我不打算告诉你。我眼下既可能买进也可能卖出，这我并不能事先确定。"1994 年的失败并未使其他交易者们不再跟随他的脚步，不再倾听他的每句话。他们都注意到了 10 月 4 日索罗斯对路透社的谈话。他说他觉得日元对美元很可能要更大幅回落，从 99.55：1 下跌至 115：1~120：1。

两天之后，在一次金融晚餐会上，索罗斯的美元将大幅升值的预言成了主要话题。宾客们被索罗斯的话弄得惴惴不安，他们期望索罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯清楚地知道他究竟在说些什么。索罗斯在那么多的时候都是正确的。10月3日的《商业周刊》登载了一篇对索罗斯的采访报道。当被问及年初的挫折使他吸取了关于通货市场的什么教训时，他说："目前不是一个进行通货投机特别有利可图的时机。如今，过去两三年中存在的紧张状况、导致通货的大规模流动的不平衡都不存在了，最大的问题是日本和美国之间就收支平衡盈余展开的唇枪舌战。我们认为它将被解决，因为这极具意义。这正是我们自年初以来就出错的根源，当时我们觉得这个问题会被解决得很快而不是很慢。非常可笑，我们依然这么认为。"

无论索罗斯和德鲁肯米勒努力要让人们感到他们对1994年是如何地乐观，《金融世界》、《华尔街日报》和其他一些报刊却持截然不同的调子。

"交易者们说，索罗斯再次在日元面前碰得头破血流"，这是11月10日的《华尔街日报》的大字标题。文章说，量子基金管理处因为像在2月份那样再次将赌注押在美元对日元的升值上，又赔了4亿至6亿美元。

德鲁肯米勒对《华尔街日报》说："一般情况下，我们不发表评论。但目前的流言太可笑。"在声称量子基金的净资产"在今年并未减少"的同时，他补充道，"我们在今年早些时候乐于公布我们的损失。不过，说我们在通货方面还有其他某种程度上的损失是令人可笑和毫无根据的，基金会在通货上依然保持着边际收益。"

在1994年，量子基金遭遇了历史上的第二个糟糕的年头，资产额仅比去年上升了32.9%。可是，其他一些套头基金组织却下降了20~30%，并且失去了主顾；另外一些套头基金只能关门了事。但这些吸引不了人们的注意，金融传媒仍聚焦在索罗斯身上。例如，《金融世界》杂志曾在1994年的7月将索罗斯列为1993年度美国头号赚钱能手，但到了11月又将他在1994年的表现说得一无是处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《金融世界》11月8日的封面标题是："漏洞百出的索罗斯：点金术大师失去了触觉"。在封面照片上，索罗斯用右手撑着前额，一副失魂落魄的样子。

索罗斯曾声称，投资于量子基金的人获得了63%的收益。《金融世界》对量子基金1994年前6个月中增值了1.6%的说法表示了异议，说实际上是损失了9%。这家杂志还提到了另一件也许会让索罗斯觉得棘手的事情：截止到1993年底，量子基金拖欠付给索罗斯的咨询和操作费用连同利息达到15.5亿美元，相当于该基金净资产的25%。不过，只要量子基金表现良好，同时索罗斯不打算讨回欠债以弥补个人亏空，这笔"债务"并不意味着什么严重的问题。

11月底，一些报纸上又报道，尽管量子基金的净资产值在1994年增加了1%，但生意量却比过去大为减少。股票的净资产值从1993年12月31日的22 107.66美元跌至1994年11月初的17 178.82美元，股票的市场价值的主要衡量标准是资产值之上的溢价，而量子基金的溢价率在1994年之始是36%，到11月上旬猛降了16%。其中的含义很清楚：投资者们不再乐意付出许多额外费用以成为索罗斯的金融机器的一部分。

索罗斯的辩护者们声称，套头基金组织在1994年普遍遇到了巨大压力。在这种不利的情形下，索罗斯比其他套头基金的管理者们干得要好。只是由于传媒都围着他大肆渲染，量子基金的股票溢价才人为地被弄得那么显眼。

1994年底，媒体还在问这个问题：索罗斯还是那么无比地强大吗？尽管有着1994年的风风雨雨，索罗斯的影响仍旧巨大。虽然自宣布不再掌管量子基金管理处的日常事务，把主要精力转向东欧和前苏联地区的慈善事业起，很长一段时间已经过去，他仍被看成在华尔街和伦敦城最具影响的一股力量。若问任何一位金融投资者是否仍要对索罗斯亦步亦趋，回答总是肯定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者们的心目中依然是这种感觉：索罗斯以及其他套头基金投资领域的巨头们是如此地具有影响，以致于单是他们的集体活动就能对金融市场上的行为产生作用。例如，在1994年秋天，当套头基金组织掌握的美元数量是如此之巨，他们逃出险境的心情是如此急迫之时，在交易者们的心目中，实际上正是索罗斯和其他套头基金组织加大了美元的脆弱。他们强调，他们总是在美元开始止跌的时候出卖美元。这就削弱了美元的地位。

虽然华尔街的交易者们认为索罗斯极具影响，但对索罗斯而言远不如华盛顿对他的认识令其关注。他相信，他在这个世界的某些领域内具备的才识应引起首都的决策者们的兴趣。可令他吃惊的是，他发觉他们对于作为“对外政策专家”的索罗斯却看不上眼。

1994年初，索罗斯在国会的银行委员会面前的表现使他赢得了许多人的赞赏。他开始确信，也许那些讲求事理的人们最终会倾听他的意见。不过，令他不能理解的是，位居金融组织顶端的都是一些根本不想被人告知应如何去做的人。此时的索罗斯有一种被踩在脚下的感觉。对此，《格兰特利率观察》评论道：“假如你是英格兰银行的高级人士。拥有三个学位，又写过不少内容广博的著作，而你一年半以来看到的都是索罗斯先生说你们都是笨蛋，你会怎么想呢？索罗斯先生已煽起了全世界政策调控圈中的人对他的敌意。”

索罗斯知道应避免发表一些自己的意见，可是觉得他的观点应该被听听。他认为，尽管西方国家曾经认识到了法西斯主义对自由的威胁并作出了回应，但在这些威胁已经消失的20世纪90年代，西方反而陷于彷徨之中。“我们甚至未认识到以一种新的世界秩序去替代冷战的必要，或者说未认识到不这样做，世界就会陷于混乱之中。”这番话让人觉得改变这种松懈的使命落到了他身上，他说：“我发现自己正处于这么一种奇特的形势中：某个个人在争取一个开放的社会方面比多数政府做得还要多。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯还提到，在他看透德国中央银行的高利率政策并不明智之后，市场上的德国马克就开始下跌。可是，当他批评欧洲国家对波斯尼亚的政策时，他“或被置之不理，或被告之呆在自己的本行之内”。有时，索罗斯感觉到自己已经靠近了权力的堡垒，但事实往往还差那么一点。比如 1994 年 7 月，他在华盛顿参加一次国际会议，却未有机会和总统会面，也未能和国会领导人相聚。

索罗斯只好退而求其次，只能和记者们聊聊了。他敦促世界上的主要国家就建立一个有助于稳定货币汇率的新的协调体制达成一致。“我们正处于一种非常严峻的形势之中。不仅在金融领域，也在政治方面……随着苏联的解体，西方国家间的团结已缺少足够的粘合剂，我们如今没有任何（协调政策和稳定汇率的）体制，所有的汇率制度都有其缺点。它们在一段时间内有效，然后就失灵了。所以你必须一直保持灵活性并调整制度。”

可以说，索罗斯所要求的就是权力。“权力令人陶醉，而且我获得的权力已超过了我当初的想象。”

但这种权力并不会令索罗斯满足，他要求更多。“我希望人们会更多地倾听我的观点。除了我通过基金所做的一些事之外，我对于西方、对于前苏联的政策的影响少得可怜……很奇怪，为什么白宫不动用我这个它所拥有的珍稀资源呢?”

在索罗斯的密友巴伦·维恩看来：“这位投资家期望呼吸到白宫中令人飘飘欲仙的空气。乔治也许想成为伯纳德·巴鲁克（他曾成为美国总统的顾问）。伯纳德·巴鲁克是一位成功、睿智的人士，而且罗斯福总统愿意从他那儿汲取思想。乔治也认为克林顿可从他身上得到灵感。”

1994 年 9 月 27 日，匈牙利向索罗斯颁发了中十字勋章，索罗斯因对匈牙利的现代化的贡献而获此荣誉。不过，一位政治家荣获了大十字勋章，而中十字勋章是授予“普通人”的。这可不是自孩提时代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起就相信自己是上帝的索罗斯所期待的。当然，索罗斯还是感到自豪。但是，这并非他一直追求的那种荣耀，他压根不希望被当作一个普普通通的人对待。

许多人对索罗斯很有敬畏之感，这极其自然。他通过运用他的基本交易工具——他的智力和分析天赋，将他的同辈都抛在了后面。当然，对他的嫉恨也因此而产生了，它常常表现在那些财源滚滚但并非奋斗者或劳作者的人身上。一些人还充满怀疑，不明白有些人为什么仅凭着分析一下各公司的报告，和其他投资者聊聊天，读读报纸和作些猜测就能聚敛大笔钱财？换句话说，索罗斯是如何做的？他怎么挣了这么多钱？这些问题很容易被人想到。让人难以想象的是，一个人竟然可以在那条如此崎岖之路上变成大富翁。但对索罗斯来说，积累大笔财富根本不是件简单的事，在其早年更是如此。

可是，索罗斯也确实促升了人们对他的疑问——他不断地告诉人们，赚钱比花钱还轻松；爱摆一副神秘感；向人们提供了关于他的投资“秘诀”的一本书；他宣布找到了一种解释金融市场的理论，接下来却又表示它根本不是什么理论，因为它并不适用于任何情形。有些时候，索罗斯乐意让人们向他内心的金融之道投进一瞥，好像他真诚地希望人们能领会他取得成功的原因。当人们关注索罗斯的运作时，也力图把他们的怀疑搁在一边。人们愿意相信，索罗斯不是大自然的偶然创造，他能够被模仿，人们也可以成为赚钱机器。

决定将慈善事务扩展至美国

集金融家、慈善家、哲学家于一身的索罗斯在国际事务上当起玩家，他把这个角色称为“没有国籍的政治家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1995年1月，布鲁克在《纽约客》杂志谈到索罗斯时，引述艾布兰莫维兹的话说："政府官员一向对索罗斯嗤之以鼻，视之为对匈牙利感兴趣的狂人。现在，他成了政治玩家，但这是最近才有的新现象。他没受过训练，独树一帜。他进到政治环境里，卷起袖子就干，而且对政府十分不耐心。"

索罗斯在国际事务上当起玩家，他有时候把这个角色称为"没有国籍的政治家"。这是索罗斯个人的另一个转变。从某个角度来说，这是他以前种种身份自然而然的综合体，集金融家、慈善家、哲学家于一身。不过，利害关系因此大为提高，索罗斯也陷身在更容易受到伤害的处境。



索罗斯：想当国际政治家

索罗斯既非学者、外交官，也不是军人或新闻记者出身，插手国际事务未免不当。现为欧亚基金会主管的梅恩兹回忆当年，他提名索罗斯为外交关系协会委员时，所引发的反对声浪。外交关系协会是美国外交政策的圣地。"尽管索罗斯拥有致力推广人权，以及从事公益慈善活动的记录，但反对他的意见仍然相当强大。"梅恩兹指出，这样的观点总结成一句话，就是索罗斯"只是一个有钱人"。

美国前国务卿基辛格也赞誉索罗斯，"我曾经公开表示，我敬重索罗斯是个金融家，却不认为他是政治专家，但后来他决定转型，把政治当作重点工作，于是他成了蹩脚的金融家。"基辛格说，他与索罗斯首次见面时，索罗斯专注于人权。"那时他只是会议中的鼓噪者。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯从小就怀有当救世主的梦想："做一番崇高事业的幻想，或说痴心妄想，它们一直鞭策着我。"

但在基辛格眼里，索罗斯已经成长很多，"有钱人的特征是，在外交政策上和我赚钱的能力一样差。索罗斯却远胜于此。大部分时候我不同意他的结论，但那些结论不可小觑。它们是很严肃的立场，只是碰巧我不同意罢了。和所有的一知半解者一样，他认为问题比我所想的简单，但是反过来看，除非有人认为它们比专家所想要的还容易达成，否则不可能做重大的转变。所以我十分敬重索罗斯，而且我认为，整体而言，他代表善行，也在他过度简化的领域做了善事。他的投入很重要，令我尊敬与钦佩。"

但在1997年，索罗斯将大部分时间和精力都投到了慈善工作上。他希望有一天可以将慈善基金会转交给其他人。他还期盼能被承认是一个伟大的哲人，他声称这种名声比被看作一个赚钱大王更能让他得意。"我愿意通过促进我们对这个世界的了解来改变世界"，他在其母校伦敦经济学院对听众讲道。

截止1997年2月，索罗斯的量子基金连同其他的"量子"集团的投资总额达到了150亿美元。在量子基金27年的历史中，它一直被普遍地认为是投资基金中业绩最显著的一家。

1997年，索罗斯拿出了3.5亿美元以实现其在东欧、前苏联和世界的其他地区建构开放社会的目标。由他提供资助的基金会网络分布于25个国家之间，包括南非和海地。

在20世纪90年代中期，索罗斯决定将慈善事务扩展至美国。对于美国在帮助东欧迈向开放性社会方面的无所作为，他非常失望。"我开始对我所居住的国家给予更多的关注，因为我感到我们在这里所享有的相对开放的社会正处于危险之中。"他发表在《华盛顿邮报》的一篇文章中这样写道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我觉得我在前共产党国家能做出更大的贡献，因为我处于一个独特的位置，”他在《慈善活动纪要》中讲到，“在美国，我就不处于这么一个位置。我只是很多参与者中的一员，而且我认为我们的活动也不是那么独一无二。在东欧我们是开风气之先，在这儿我们只是加入一大群人之中。”

在《慈善活动纪要》上的那篇文章中，他说：“我已不再介入我生意上的实际决策了，我也想从基金会的决策中摆脱出来。我要创建的是一个没有我也能运转的组织。在生意上，我已做到这一点。在慈善基金会方面，我还有路要走。”

索罗斯在《大西洋月刊》上发表的一篇文章中，对西方进行了更多的指责：“我相信，开放社会的主要敌人是资本主义的威胁。”他认为，开放的社会如今正面临着一个来自内部的威胁——他称之为“过度膨胀的个人主义”。

针对索罗斯的上述言论，批评家们称他是个虚伪的家伙。但是，索罗斯对此不屑一顾：“说这只是个已发家致富的家伙，因此不必将其放在眼里当然很容易，”他对 CNN 评论道，“可是，我赚了这么多钱的事实恰恰证明了市场的不完美。我察觉到并利用了这一点，这就是我的致富之道。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 东南亚金融危机，谁是那只黑手

据一些媒体报道，对一些国家和地区来说，索罗斯是个让人闻风丧胆的人物。这么说，决不是耸人听闻。1997年亚洲金融风暴就是由以索罗斯为首的国际炒家们所引发的。1997年7月泰铢大幅贬值，他用几十亿美元对付泰铢，给泰国货币危机火上浇油，从而进一步加剧东南亚金融危机。

泰国首都曼谷在17世纪时还是一个不大的渔村，如今已经发展成为一个美丽多姿的现代化大都市，高楼林立，车水马龙，一派蒸蒸日上的景象。

起初，随着香港地区回归中国的日期不断临近，泰国政府的高级官员们便有点按捺不住内心的喜悦，言谈举止之间透露着大捞一把的意味。中国要收回香港，亚洲金融中心的地位恐怕就要非曼谷莫属了。

一夜之间，泰国政府宣布给以往加以管制的金融松绑，泰国货币泰铢紧紧追随美元。

泰国货币汇率稳定！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外国投资大量进入泰国！

泰国！企业界陶醉了，金融界陶醉了，人们陶醉了！

然而，就在泰国人梦景绵绵，满怀喜悦之时，一只巨大而又无形的手伸了过来……

1994年，索罗斯在墨西哥金融危机中大捞了一把。此后几年，索罗斯一直忙于自己的哲学研究，他的新著《超越索罗斯：走在曲线之前》出版了，该书立即轰动了金融界、出版界，英国牛津大学和美国耶鲁大学先后授予他名誉博士学位。

1997年，书斋里呆久了的索罗斯站起来，一眼就盯上了东南亚那块热土。他揉了揉疲惫的眼睛，拿起话筒接通助手的电话："斯坦利，明天我们一块研究一下东南亚吧。"

索罗斯的话让斯坦利·德鲁肯米勒难以入眠，尽管他不得不佩服索罗斯对市场超乎寻常的直觉，但东南亚长期快速增长的事实不能不使他为索罗斯担扰。

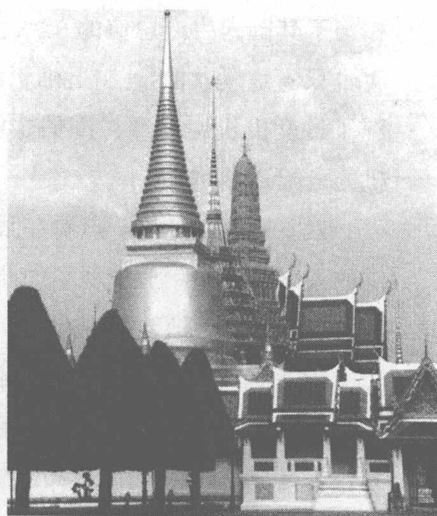
两人一起研究后，索罗斯把将近一个月思考并拟出的行动方案端了出来：基本与上次英镑事件一样，利用政治因素出击！索罗斯对德鲁肯米勒说道："让全世界人都把目光转向东南亚吧！"

战斗，从泰国开始打响

早在1992年，东南亚的经济发展模式在经济危机爆发前曾一度是各发展中国家纷纷仿效的样板。当西方发达国家正处于经济衰退的过程中，东南亚国家的经济却出现奇迹般的增长，经济实力日益增强，前景一片灿烂，东南亚人想当然地认为，21世纪即是亚洲的世纪，而亚洲的世纪即是东南亚的世纪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更让人无法理解的是，泰国的金融界人士，不知从何处冒出了一个奇怪的念头，以为曼谷应取代即将回归中国的香港，成为东南亚地区的金融中心，成为第二个香港，这简直就等同于“大跃进”。在不切实际的幻想的推动和刺激下，东南亚各国为了加快经济增长的步伐，纷纷放宽金融管制，推行金融自由化，以求成为新的世界金融中心。泰国政府也不甘落后，积极地对外国资本敞开了金融市场大门。很快，外国银行带来了大量低息美元贷款，财源滚滚，泰国金融业就此大尝了甜头。然而，犹如飞蛾扑火的东南亚人却忽视了一个最基本的事实：推动东南亚经济发展的主要驱动力是外资投入的增加，而非本国投入产出的增长，因而在如此增长模式基础上竞相放宽金融管制，将各自的货币无任何保护地暴露在国际游资面前，极易受到来自四面八方的国际游资的冲击。



泰国首都曼谷一角

由于泰国对诸如房地产等基础产业有着浓厚的兴趣，许多银行一窝蜂似地把近30%的贷款投向了房地产业，使房地产业盲目发展，导致供求严重失衡。随之而来的房地产市场低迷不振使得许多贷款难以收回，银行呆账、坏账激增，资产质量严重恶化。据泰国有关方面资料显示，截至1997年6月底，泰国金融机构所有的风险债权数额为4 860亿铢，是贷款总额的31.5%。另有泰国金融界权威人士估计，泰国金融业坏账高达8 000亿到9 000亿泰株（约合310~350亿美元）。该权威人士曾警告说：肆意挥霍低息资本，巨额所需项目赤字极易引发金融危机。他的理由是：1996年泰国所需项目逆差已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相当于其国内生产总值的8.2%，而1994年墨西哥爆发金融债务危机时也只不过是7.8%。加上由于经济的快速增长，东南亚各国普遍出现了过度投机房地产、高估企业规模以及市场需求等，发生经济危机的危险逐渐增加。

索罗斯早就把这一点看在眼里。对于一个惯于钻牛角尖及吹毛求疵的人来说，东南亚出现了如此巨大的一个金融漏洞，正是他一直在等待着的机会，他要捞一大笔，创造出另一个击跨英格兰式的奇迹。

战斗，从泰国开始打响。索罗斯准备分两步走：一是准备阶段，囤积泰铢等东南亚货币，并利用政治上的因素搅乱东南亚各国的注意力；二是突击获利阶段。

当时美国与东南亚各国为缅甸交出大毒枭坤沙加入东盟一事闹的不可开交，索罗斯认为这就是切入点，他配合美国政府猛烈抨击缅甸。并利用他的宣传机器造势，谣传泰铢将强制贬值，东南亚市场骤然紧张起来。

在此之前，经济学家莫里斯·戈尔茨坦曾在英国《经济学家》杂志上发表文章说："按墨西哥金融危机中的危险信号衡量，在东南亚，各国货币正经受着四面八方的冲击，从而有可能出现墨西哥式的经济大灾难。泰国的危机比其他亚洲国家多，换言之，如果东南亚发生金融动荡之类的危机，泰国将首当其冲。"

戈尔茨坦的预言并未得到东南亚诸国的重视。尤其是在泰国，全国上下都在为描绘未来的蓝图所陶醉——戈尔茨坦被赶跑了，而他所预言的灾难却如期降临了。

其实，新加坡克罗斯比证券公司早在1995年就曾对亚洲七个国家的经济状况作了一份研究报告，指出东南亚国家劳工素质低下，贸易收支恶化、通货膨胀上扬，正面临经济过热的危险；另一方面，这些国家又因超额生产能力、企业债台高筑以及缺乏高等教育和技术劳工等，有可能陷入一场可怕的经济危机之中。克罗斯比公司认为，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于东南亚经济快速成长，企业普遍高估房地产供给、制造业的产能和公司人员规模，因此造成了“乐观的错误”。有关当局加快金融市场自由化的步伐，往往又会对“乐观的错误”推波助澜。届时，整个国家经济运行状况将突出表现为投机行为高涨，泡沫经济四处膨胀。

沉浸在喜悦和梦幻之中的东南亚诸国，对上述忠告置若罔闻。看到这一切，索罗斯在心中暗暗高兴。

从 1997 年初开始，泰国一直在玩火自焚。泰国房地产气泡开始失去了光泽，并很快趋于破灭，外国投资者便纷纷抛售泰铢。索罗斯见时机已到，筹集了更加庞大的资金，集中全力进攻泰铢。一时间，泰国金融界硝烟弥漫，其震动波及到整个东南亚金融市场。

泰国中央银行在 1997 年 3 月 3 日宣布，国内 9 家财务公司和 1 家住房贷款公司存在资产质量不高以及流动资金不足问题。索罗斯认为千载难逢的时机已经来到，便先发制人，索罗斯及其他套利基金经理开始大量抛售泰铢，泰国外汇市场立刻波涛汹涌、动荡不宁，泰铢一路下滑。

5 月中旬，泰国金融市场上险象环生。官员们惊恐万状，他们看到的是最可怕的一幕：国际外汇投机资金在一股无形力量的驱使下，再度对泰铢发起了冲击。他们大量抛空泰铢的目的是企图迫使泰国货币贬值，以从中牟取巨额利润。5 月 14 日和 15 日，泰铢兑美元汇率大幅下跌，跌至 26.5：1。泰国股票指数由年初 1 200 余点狂泄至 551 点。全国上下顿时乱成一片，虽然泰国中央银行在新加坡等国家和地区金融机构的全力配合下，对外汇市场进行联合干预，使泰铢汇率暂时稳定了下来，但泰国已遭受重创，外汇储备大幅下降。

泰国中央银行倾全国之力，开始了针对索罗斯的一场反围剿行动，意在打垮索罗斯的意志，使其知难而退，不再率众对泰铢群起发难。

泰国中央银行第一步便是与新加坡组成联军，动用约 120 亿美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的巨资吸纳泰铢，同时效法马哈蒂尔的战略战术，用行政命令严禁本地银行拆借泰铢给索罗斯，并大幅调高利率，隔夜拆息由原来的10厘左右，升至1 000~1 500厘。三管齐下，致使泰铢在5月20日升至2 520的新高位。

由于银根骤然抽紧，利息成本大增，致使索罗斯措手不及，损失了3亿美元。但是，只要索罗斯对他原有的理论抱有信心，坚持他的观点正确，他不仅不会平掉原来的头寸，甚至还会增加头寸。3亿美元的损失根本无法吓退索罗斯，他认为泰国即使使出浑身解数，也抵挡不了冲击，他志在必得。

暂时的不成功并不代表永远的失败。

在此之前，索罗斯认为马来西亚货币林吉特被低估，决定拿林吉特作为突破口。他联合了一些套头基金经理开始围剿林吉特，但是马来西亚总理马哈蒂尔却决心维持低币值的林吉特，马哈蒂尔采取了一系列强有力的措施，加强了对本国资本市场的控制，索罗斯及一些套利基金经理无机可乘，只好暂且收兵。林吉特也因此才免遭劫难。但在马来西亚的小败并未使索罗斯退却，他默默等待着更好的机会。

索罗斯毕竟是索罗斯，他凭直觉认为泰国中央银行所能使出的全盘招术也就莫过于此了，泰国人在使出浑身解数之后，并没有使自己陷入绝境，所遭受的损失相对而言也是比较轻微的。从某种角度上看，索罗斯自认已经赢定了。对于东南亚诸国而言，最初的胜利只不过是大难临头前的回光返照，根本伤不了他的元气，也挽救不了东南亚金融危机的命运。

索罗斯此次是有备而来，志在必得，一次挫折并不会令其放下屠刀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让泰国人失声痛哭

进入 1997 年，一直风平浪静的东南亚金融市场开始动荡不宁，5 月以来，外汇市场更是顷刻间波涛汹涌。泰铢、菲律宾比索、马来西亚林吉特不断大幅贬值，印尼盾、新加坡元等货币也未能逃脱这一大劫难。尽管有关国家的中央银行采取了种种应急措施，打击市场上兴风作浪的货币投机行为，千方百计地维护本国市值稳定，但仍无法解脱困局。

1997 年 6 月，索罗斯再度下令套头基金组织开始出售美国国债以筹集资金，并于同月下旬再度向泰铢发起猛烈进攻。东南亚全融市场上狼烟再起，泰国上下一片混乱，各大交易所简直就像开了锅的热汤。

1997 年 7 月 2 日，只有区区 300 亿美元外汇储备的泰国中央银行历经短暂的战斗，便宣告“弹尽粮绝”，他们要想泰铢保持固定汇率已经力不从心。泰国政府宣布放弃长达 13 年之久的泰铢与美元挂钩的汇率制，实行浮动汇率制。该消息一经传出，国际金融界顿时又是一阵骚动，在大洋彼岸，弹冠相庆者众。当日泰铢对美元汇率即下跌 18%。在实行浮动汇率制后的一个多月中，泰铢对美元汇率一直呈现跌势。泰国经济已危若累卵，急得如热锅之蚁的泰国中央银行分别在 7 月 14 日、23 日和 24 日，当泰铢汇率跌至 1 美元兑 29.75、32.50 和 32.63 的紧要关头，对市场进行了最后孤注一掷的干预。

泰铢汇率跌至 32 铢的水平，就意味着泰铢贬值 25%。当泰国人一大早醒来才发现，他们在一天之内居然变穷了许多，泰铢眨眼间就失去了 1/5 的国际购买力，许多人失声痛哭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时此刻，泰国人乃至整个东南亚诸国才认识到戈尔茨坦先生的预言是何等准确。

与此同时，眼看就要倾家荡产的泰国政府向国际货币基金组织、日本、美国等金融大户发出了紧急求救的申请，使得酝酿已久的墨西哥式金融危机终于浮出水面。

据国际货币基金组织的粗略统计，目前在国际金融市场上流动的短期银行存款和其他短期证券至少有7.2万亿美元，并且有与日俱增的趋势。世界经济一体化的发展，使巨额热钱的全球快速流动成为可能。要调动巨额资金只需打个电话或接个键盘，天大的交易一秒钟之内即可成交。相反，为规避风险，资金的快速撤离也是轻而易举之事。自从1992年索罗斯率众将英镑打得一败涂地，1994年又伙同其他大户在墨西哥“大闹天宫”，把这个中美洲最大的国家弄到了几乎要到倾家荡产的地步，国际社会着实领教了这个“来无影去无踪”的索罗斯的厉害。在索罗斯的率领下，国际金融市场上的热钱尤如脱缰的野马横冲直撞。当某一地区资本收益率可观时，热钱便会蜂拥而至，一有风吹草动，达到目的后便消失得无影无踪。这种现象在20世纪90年代一直存在，使得国际金融市场风暴迭起，危机四伏。经济学家们均认为国际金融市场周围游荡着一只看不见、摸不着但又十分明显地感觉得到的“巨手”，一只可怕的魔鬼般的巨掌。



继续下滑的泰铢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泰铢继续下滑，7月24日，泰铢兑美元降至32.5：1，再创历史最低点，其被索罗斯宰杀之状，实在令人惨不忍睹。泰国人更是心惊肉跳，捶胸顿足。

夕隆大街号称泰国曼谷的“华尔街”，近一公里的大街两边银行大楼连成一片，盘谷、亚洲、大城、泰京等泰国银行大厦前的喷泉哗哗地射出水花，象征着昔日的滚滚财源。尽管这些大厦外观无甚变化，但纽约标准普尔评级公司正发出类似于讣告的文告，将泰国8家大金融企业列入因呆账而需要特别观察的公司，等于宣判了这些机构的死缓。不得已，泰国政府宣布暂时关闭50多家金融机构。

在击破泰铢之后，索罗斯并不以此为满足，他断定泰铢大贬，其他货币也会随之崩溃，因此下令继续扩大战果，席卷整个东南亚。索罗斯暗中发誓，定要将东南亚各国搜刮一空。

听说索罗斯要卷土重来，其他东南亚国家均倾全力进行了殊死抵抗。菲律宾抛售了25亿美元，马来西亚抛售了10亿美元，以稳定本国货币，但在索罗斯的强大攻势面前仍然难以阻止比索、林吉特的贬值。同时印尼盾、新加坡元也剧烈波动，一时间，东南亚货币市场草木皆兵。

我们赢了

大凡与索罗斯交过手的人，每每说起他，都有谈“索”色变之感。有人称他为魔鬼，也有人称他是天使。然而，索罗斯毫无疑问是一个极具能量的人物，在世界上恐怕只有北美的飓风能够与之相提并论：风起之前，谁也无法预测；一旦成风，所到之处，只见断壁残垣，一派惨不忍睹之景色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当年大英帝国倾空国库之所有，耗尽上百亿美元，力图阻挡索罗斯这股北美飓风的袭击，无奈，曾不可一世的大英王朝终究没能战胜索罗斯，被迫将英镑贬值 15%，同时退出了欧洲货币统一汇率机制。区区索罗斯一人就让欧洲统一货币进程遭受到了最为严重的创伤。至今，元气尚未恢复的英国人和欧洲人还对索罗斯恨之入骨，提起索罗斯就连声诅咒他是《威尼斯商人》中的犹太商人，嗜钱如命之徒“夏洛克”。通过这一战役，索罗斯银行帐户里又增加了 10 亿美元。随后，索罗斯飓风又向南方席卷而去，在墨西哥金融危机中，捞足了赚头。

此次，索罗斯远渡重洋，不辞艰辛地进攻东南亚众多“小虎”，虽三次进攻均有伤亡，但最终还是大获全胜。

索罗斯大举讨伐东南亚诸国，着实使他们领教了一番。

伴随抛售泰铢，抢购美元的狂潮，大批工厂开始倒闭，公司纷纷减员，物价大幅上涨，城市居民的生活水准急剧下降。在索罗斯悄无声息的进攻中，1997 年 7 月 29 日，泰国中央银行行长差瓦立自动宣布辞职，此前，泰国主管经济的副总理兼财政部长业已含恨告老还乡。

大为光火的马来西亚总理马哈蒂尔点名责骂索罗斯，愤怒的泰国人则发誓要将索罗斯绳之以法，抓回泰国判刑入狱。

索罗斯一言不发，后来干脆就说是其手下所为，他本人对这事一无所知。量子基金的总管斯坦利·德鲁肯米勒在泰铢贬值之后按捺不住内心的欢悦之情，大声宣布：

“我们赢了！”

继泰国战役之后，索罗斯飓风很快又扫荡到了印度尼西亚。刹那间，印尼即出现了“黑色星期一”，印尼盾大幅狂跌，民众出现了抢购美元的狂潮。自 7 月 21 日以来，印尼盾汇率开始大幅下跌，其降幅已连破历史纪录。从年初到 8 月 20 日，印尼盾对美元已贬值 23% 左右，远远超出了政府所制定的 5%~6%，贬值幅度之大，在东南亚仅次于泰国。受汇率影响，雅加达证券市场的股票综合指数也一降再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降。仅8月份就下降了20%以上，一个月内降下150.55点。

印尼盾贬值后，给印尼经济带来的最明显影响，是以进口原料为主的制造业成本大增，导致包括汽车、计算机在内的产品价格大幅上扬，建筑材料涨价，主要日常必需品价格也上涨了5%~13%。业内经济人士认为，物价上涨将使1997年的通货膨胀率从预计的6%以下升至8%以上。盾币贬值，由于货币利率的区制，各公司债务一夜之间剧增100%，这样将导致目前已超过1 100亿美元的印尼外债进一步攀升。

索罗斯飓风之威力由此可见一斑。

由于索罗斯冲击波的余威仍在，它又迅速波及到了巴西证券市场和波兰货币兹罗提，随后袭击了新加坡、台湾和希腊，促使美国财政部和国际货币基金组织由于东南亚金融之动荡而处于高度警惕状态，并使亚洲、拉美和东欧的货币与证券价值纷纷下降。

7月17日，希腊政府承认，他们不得不从国库拿出8亿美元支持德拉克马（希腊货币），因为投机商纷纷打赌说德拉克马将下跌。

不稳定的局面使国际货币基金组织和美国政府官员忐忑不安。他们对1994–1995年索罗斯在墨西哥兴风作浪所酿成的危机记忆犹新。正是那场危机使墨西哥出现了严重衰退并震动了整个金融市场，克林顿政府的一位高级官员说：“我们应该和国际货币基金组织保持着密切联系，它们应该也与受到影响的国家保持着密切接触。”

国际货币基金组织政策和研究部负责人杰克·布尔曼说：“对这个问题我们的确是认真看待的。我们对个别国家表示关切，也对可能出现的从一个市场蔓延到另一个市场的某种现象感到不安。”

7月19日，泰国货币出现了大幅度贬值，就在此前的一个星期，中部欧洲的“宠儿”——捷克宣布放弃固定汇率，代之以浮动汇率。在遥远的太平洋的另一头也立即产生了反响：拉美的巴西和阿根廷感到了地震，它们的股市普遍出现了下跌，并且风传巴西货币雷亚尔将会贬值。就这样，拉美最大的股票交易所——圣保罗股票交易所的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数下跌 15%，这相当于道·琼斯工业股票平均价格指数下跌 1 200 点。

索罗斯飓风有可能产生回旋标效应，从而对美国自身经济构成威胁，如果它继续蔓延的话。

俄亥俄州哥伦布银行第一银行投资顾问公司首席经济学家安东尼·陈说："如果再发生多次这样的动荡，就会给全球带来更多的不稳定，这对任何国家都没有好处。"

据一家媒体 2002 年 12 月 23 日报道，对一些国家和地区来说，索罗斯是个让人闻风丧胆的人物。1997 年亚洲金融风暴就是由索罗斯为首的国际炒家们所引发。1997 年 7 月泰铢大幅贬值，他用几十亿美元对付泰铢，给泰国货币危机火上浇油，从而进一步引发东南亚金融危机。其后引发的一连串亚洲金融危机祸及东南亚各地，以至香港、台湾地区，韩国、日本等国都无一幸免，甚至拖累了全球各地股市，欧美等发达国家也一度遭到牵连，"灾情"之巨实在令人始料不及。

受到金融风暴打击的东南亚国家都视索罗斯为破坏者。马来西亚总理马哈蒂尔宣称马来西亚在此次大劫案中损失极其惨重，共丢掉了 40 亿美元的外汇储备，而如果从泰国铢年初货币动荡算起至今，光是泰国的 12 巨富就损失了 139.2 亿美元。他责骂索罗斯暗中操纵了东南亚的金融危机，从而造成当地货币贬值："我们花了 40 年建立起来的经济体系，就被这个带有很多钱的白痴（索罗斯）一下子给搞垮了。"索罗斯马上进行还击，他称"马哈蒂尔的政府管理不当"是酿成该国陷入东南亚经济危机的根本原因。

此后，两人一直唇枪舌剑不断。法庭宣布了对索罗斯的判决之后，马来西亚总理马哈蒂尔兴高采烈地表示："这一判决表明他道德品质低劣，我感到很高兴……他以前诬陷我的政府管理不善造成了金融危机，其实他才是世界经济的大蛀虫。"

那么，被敬称为"大炒手"的索罗斯究竟在这场金融大风暴中获利多少呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国《商业周刊》为世人提供了某种答案。

该杂志宣称，由索罗斯管理的量子基金在整个1996年的成绩都相当令投资者失望，从1997年初到6月底的成绩也不是十分光彩夺目，直到7月份，基金的成绩才大步跃前，将前6个月的盈利翻了一番。

1996年美国道·琼斯工业指数上扬了22个百分点，而由索罗斯任董事会主席的量子基金却在低谷中徘徊不前，不赢利倒也罢了，基金还全年亏损了1.5个百分点，与华尔街上那些名不见经传的基金会相比较，简直就是相形见绌，黯然无光。

对于索罗斯而言。这可是他所面临的最为严峻的考验之一了。他改变了那种半退休、半隐居的生活方式，精心策划发动了一系列的反击战，为自己捞回名声。

1997年上半年，量子基金的业绩虽然增长了14个百分点，但与道琼斯指数的20.6的百分点的增长比起来，依然没有可以大吹大擂的资本，这就意味着，投资人投入量子基金所获得的回收，还比不上购买美国的蓝筹股呢。

索罗斯可真有点着急了。他想自己已经66岁了，到这个时候再出点乱子，岂不是要毁掉自己的一世英名。于是，他如同一只热锅蚂蚁，东奔西跑，终于，功夫不负有心人，东南亚市场这块大肥肉让他给瞅准了。

从1997年6月底到7月底的这一个月内，量子基金的增长从14个百分点一举上扬到27.1个百分点，几乎使上半年的盈利倍增，据称，该基金截止到7月底的总资产已上升到170亿美元，金融风暴前的资产总值约为150亿美元，所以照此推算，索罗斯砍杀东南亚诸国已为量子基金创造了约20亿美元的盈利。

那么，量子基金的盈利从何而来呢？美国《商业周刊》认为，东南亚货币中的泰铢、马币和印尼卢比，直接对量子基金的盈利作出了贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 股市天才"空袭"香港

1998年8月10日至13日这四天，种种迹象表明，炒家这回故伎重演，一方面佯攻港元，一方面沽空期指，抛出股票，借人心恐慌之机从资本市场牟取暴利。

扫荡完东南亚，索罗斯那只看不见的手又开始悄悄地伸向刚回归中国的东方明珠——香港。

香港与伦敦、纽约并称为世界三大金融中心，她所拥有的跨国银行数量世界排名第三；外汇交易量世界排名第五；股票总市值世界排名第八。

索罗斯制造一系列金融危机，东南亚一些国家和地区的货币都跌得鼻青脸肿。孤独挺立的港元成了旷野里的一只兔子，随时都是盘旋在头顶上的老鹰的美食。挟着东南亚大胜的余威，索罗斯把目标对准了香港。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



攻击香港的计划确定了

德鲁肯米勒则希望把此次战役的重点放在日本而不是中国香港。他认为，香港目前的经济虽然也有很强的房地产泡沫成分，而且前几年在整个亚洲市场大牛市的影响下同样牛气冲天，但没有像日本股市那样失去理性。让他更为担心的是香港背后的中国。中国政府对香港行使主权，到底怎样行使法？当香港金融市场受到外来狙击的时候，中国政府是否也会同样遵循不干涉香港政府内部事务的原则？当香港金融市场面临崩溃的时候，中国政府出手帮助的可能性有多大？



香港夜景

索罗斯在这件事情上非常地坚决，他要将香港作为第二轮攻击的主战场。他说服德鲁肯米勒的理由是，香港相对于日本来说，对世界经济的影响要小，打击香港的后果不会像打击日本那样严重。日本如果发生像泰国那样的崩溃，事情很可能变得复杂起来，美国及欧洲是否受到影响，确实难以捉摸。他坚信，香港目前还不能起到像日本那样在世界经济中所起到的作用。更重要的是，他要给香港一个教训，或者给中国政府一点颜色看看，至少让他们知道香港并非一个中国的香港，从某种角度来说，它已经是世界的香港了。就像纽约是每一个经济人的纽约一样。索罗斯强调，将会发生的攻击会使中国政府看清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点，他们如果对香港进行严格控制的话，全世界的人都不会答应，因为那是损害他们的利益。

攻击香港的计划就这样被确定了下来，尽管整个计划在实施过程中，是否会出现必要的问题，一直在量子基金内部争论着，但索罗斯不肯改变这个计划。

根据索罗斯的理论解释，市场参与者的偏见会影响市场价格，他并且认为有时候不仅影响价格还会影响基本面，所以他在剖析投资标地时，就习惯带着找茬的眼光，试图看出其缺点。因为只要知道缺点所在，他就能领先乐观派的投资大众。

索罗斯认为，市场的动荡不定，源于人们对市场存有偏见和缺陷的感觉。这种感觉是对硬性数据的理性分析和自身的感情倾向双重作用的产物。投资者依靠这种感觉形成倾向性的看法，进行买卖投资，反作用于市场后，又影响投资者的预期。

索罗斯选择联系汇率为攻击对象算是找到了关键所在。但是，精明的索罗斯对此有着清醒的认识，“任何人都有弱点，同样，任何经济体系也都有弱点。联系汇率就是香港的喉结，但是我不准备在那里实施致命一击，因为我不知道会有什么后果，我也知道香港人会拼死护住那里。”

索罗斯更清楚，香港与东南亚各国不可同日而语，因为香港有高达860亿美元的外汇储备；有世界上最完善的金融监管制度；经济发展健康高效，不存在那些国家的通病。更重要的是香港人对港币有着坚定的信心，加上有中国政府作强有力的后盾。因此，索罗斯在制订狙击香港金融市场时，很是费了一番脑筋。

索罗斯曾大放烟幕：“港元与美元的联系外汇率是投机者的狙击无法击破的。”“任何人都不会因狙击港元而致富的，”“我确信港元、美元的联系汇率在狙击下也不会受到影响。”以制造他无意攻击港元的假象，使香港金融管理当局掉以轻心，以利于偷袭得手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯深知香港在受到投机者冲击后将力守联系汇率，这是香港金融稳定的基础。香港金管局一定会力保联系汇率，保卫联系汇率的关键是提高利率，以加重炒家获得港元的成本。因此做出了环环相扣的连环套：利率一旦提高，众多投资者被迫卖出股票换得现金以补外汇期货的头寸，做股指期货的持股人也会因利率的提高而缩小仓位，股价随之下跌，索罗斯再按计划攻击股市，在原已抛空期指的前提下再大力抛空期指，并大量抛售现货，然后低位补空仓，赚取先前抛空价位与现价之间的巨额差价。这就是索罗斯攻击港元预先设计好的战术。

德鲁肯米勒这才意识到，“他的确是一个大师，他准备在香港运用一种全新的战术。这不是现代商战中常用的战术，而是一种在真正的战争中被广泛使用的战术，是一种被运用于现代战争中的战术，既有声东击西各个击破的战术特点，同时也有现代战争中海陆空协同作战的特征。”

1997 年 7 月，当索罗斯还在继续观察东南亚战况，狙击香港的战术尚没成熟时，德鲁肯米勒就曾召集香港汇市的外汇狙击手试图挟东南亚战场的余威乘胜追击，拿下港币这个稳健的对手，港元一度出现受炒家攻击的征兆。但香港特区政府采取了果断的措施，直接干预汇市并监控各方情况，成功地捍卫了联系汇率。

同年 8 月 14 日，索罗斯对港币发动了第二次攻击。他利用金融期货手段，用三个月或六个月的港币期货合约买入港币，然后迅速抛空，致使港元对美元的汇率一度跌至 7.75：1。香港金管局再次提高短期利率，一度涨至年利率 20%的水平，同时大量吸纳索罗斯抛出的港元。香港的外汇市场没有出现索罗斯所期望的恐慌性抛售场面。索罗斯只得草草收兵。

索罗斯表面上是知难而退，其实是在等待下一个机会，准备发起下一轮更猛烈的攻击。索罗斯在这个时候仍不忘释放烟幕弹。1997 年 9 月底，在香港召开的世界银行和国际货币基金组织年会上，中国国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务院总理朱镕基与索罗斯不期而遇，当朱镕基笑着问索罗斯要不要再次攻击港币时，索罗斯连连摇头说："不，不，决不。"

大部分人通常会认为索罗斯是标准的投机客，"这类人一定没有耐心，专跑短线"，其实，这是有失偏颇的。

当香港在亚洲金融风暴冲击下，经济出现暂时性调整的困难时期，索罗斯于1998年6月开始策划了对香港金融市场的又一轮冲击。他们的周密部署令人心悸。

首先为了在香港股票期货指数获利，国际炒家在两三个月前就开始不断累计大量期指淡仓，约几万张，并继续增加持有数量。当时的恒生指数在9 000点附近，炒家企图将8月恒生指数打压至7 000点以下，以恒生指数下跌1个点淡仓便获利50港元计，下跌2 000点，每张淡仓和约就可获利10万港元，如果炒家持有1万张淡仓和约，便可获利10亿港元。

其次有必要先回顾一下。至1998年初，中国内地已抵受住了东南亚金融风暴的冲击，人民币汇率稳定。港元坚持联系汇率不变，令投资者信心恢复，港股恒生指数反弹到11 926点。然而，以索罗斯为代表的一批国际金融炒家暗里磨刀。他们一方面发售港元债券，一方面抛售美元吸纳港元，备足了弹药。据称，光是索罗斯手头上就备有港元40亿左右。他们在香港以发行港元票据方式共筹集300亿港元。他们要港元干什么？自然内有阴谋。

目光正盯着估空期指

大家知道，香港股市之涨跌，主要靠"恒生指数"来反映。恒生指数制定于1964年7月31日，简称"恒指"。到了1986年5月，随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着香港联合交易有限公司成立，恒指被利用作为参照依据，诞生了“恒生指数期货”这一品种，简称“期指”。

索罗斯的目光正是盯着沽空期指，然后把恒指打低即可获利这一点上。他们收集港元主要是出于这样一种设计：在恒指的一个相对高位里，暗中购入多张期指沽单，然后发起突然袭击，大量抛出港元。香港政府面对汹涌而来的港元抛售，为捍卫7.8：1的港元兑美元联系汇率，必然会调高港元利率。港元利率高扯，恒指便会应声而落，那么期指沽单就大获其利！

索罗斯在1997年曾演练过这一伎俩。1997年7月间，港股恒指到达16 800多点，他们即沽空港元，扯高利率，令恒指持续走低，至10月份跌至9 000余点，跌幅达46.5%。于是他们手持的期指沽单，便获了暴利！

索罗斯在1998年1月，又一次对港元进行了攻击。他利用汇市、股市、期市之间的互动规律进行投机，且狂妄地将香港称为“超级提款机”。

从这一方面看来，索罗斯的战略十分有效，香港的形势迅速恶化。如果没有年初的第二轮攻击，香港经济还有回稳的可能。但是，港元狙击战再次发生后，利息提升的结果导致了香港楼市的进一步下跌，股市也被迅速地打压到万点以下。

经过几个月的休整后，索罗斯从4月底5月初开始，在日本及香港建立空头头寸。此时香港恒生指数在9 000点左右，而期货指数却积着8.3万张未平仓的合约，这是1987年大股灾以来最高的仓位。如果恒生指数下跌到7 000点以下，这批合约有可能获利近百亿港元。如果空头气氛趋重，还会有新的空头合约签订，会造成进一步的沽空压力及更大的空头利润。

为了这次大战，以索罗斯为首的国际炒家进行了极为充分的准备，他们在香港发行了一种以港元为票据方式的债券。另外利用香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息走低的机会，借入了一年期的现金，同时以抛售美元的方式从国际市场上吸纳港元。

6月初，日本汇市终于顶不住索罗斯等国际炒家巨大的抛售压力及国际金融局势的持续恶化，日元再次贬值，跌破1美元兑141日元的界线，亚洲金融局面再一次开始紧张起来。这时，索罗斯抛售港元的行动再次开始。6月12日，外汇市场有近5亿港元被抛出，香港政府迅速行动，全部接下被抛出的港元。同时，同业拆息再一次上升，股市下跌。

德鲁肯米勒表示，他们原准备抛出更多的港元，给香港政府更为沉重的一击。他和索罗斯都认为香港政府致力于保护联系汇率是不明智的，那会使得他们受到越来越大的打击，损失也会越来越大。

对于索罗斯来说，他们在一个市场上受到的损失会在另一个市场弥补，从技术角度看，有些损失可能是有意的，就像是战争中派出一小股部队去吸引敌人的火力，然后消灭更大的敌人一样，这是战术上的安排。

经过几次试探，他们已经清楚了香港政府的救市绝招只不过是动用外汇储备吸进港元，使得拆息上升。德鲁肯米勒对这种战法不屑一顾，这根本就不足以应付对冲基金的手段，单纯地保护联系汇率，其实是以损害香港普通股民及企业利益来保证汇市，那并不足取，完全不可能对对冲基金的联合行动造成打击，甚至是送钱给他们。索罗斯没有像以前那样大量地抛售港元，也没有对所持的任何空头头寸进行调整，两天以后便停止抛售。

华尔街流行着这样的说法：“跟着索罗斯，或许会赔钱，但你很快就会把赔掉的钱赚回来；如果你不跟索罗斯，赔的钱永远都不是你的了。”所以又有大批基金管理人追随着索罗斯。这些人当然注意到了他在港元上的行动，也看到打击港元是索罗斯一个长期不懈的目标，认定索罗斯另一次更大规模的攻击即将开始，纷纷在香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建立头寸。国际市场上再一次掀起抛售港元的风潮，而且比前一次更来势凶猛。

几年来，索罗斯数次打击日本汇市都未成功，后因东南亚发生了金融危机，使得日本在东南亚的大量投资成为呆账，这才奏效。而香港的情况更为特殊，打击更为不易。其实，索罗斯非常清楚这一点，所以，当德鲁肯米勒在6月份希望一击奏效时，他知道那是不可能的。香港汇市的堡垒异常坚固，若想几次攻击便拿下，未免太天真了。因此，索罗斯此次攻击的声势虽然非常之大，但不是以击垮汇市为短期目标，而是动摇汇市赖以稳固的经济基础。另一方面，他还需要从这次攻击中大赚一笔。“水流的方向总是从高到低，同样，积蓄的资金力量也要避实就虚，硬碰硬的事情我是不会做的，除非是生死关头。”索罗斯说。

由于东南亚金融危机的影响及索罗斯发起的对香港数次打击，效果已经非常明显地体现了出来，刚刚公布的香港上市公司中期业绩，蓝筹股公司表现不佳，这是一个影响香港股市稳定的重要因素。另外，香港社会动荡加剧，失业率快速上升，楼市仍然没有止跌等因素，都说明香港股市很难支撑更大的风波。所以索罗斯抛售港元只不过是一种策略，主要目标是要在现货市场上大量抛售蓝筹股以打压恒生指数，迫使指数下跌，使自己此前建立的期指空头获得巨大的利润。

德鲁肯米勒即声称，香港正处于衰退期，特区政府在反击港股及港汇沽家的战役中，只会落得失败下场。他承认，总资产达220亿美元的量子基金将参与本次冲击香港金融市场行动。在接受美国一电视台的访问时公然表示：港府在股市和期指市场战胜炒家的机会不大。港府大举入市，只会让看淡香港的人从政府身上获得巨额利润。

索罗斯虽然每次的动作都是大手笔，但从来不公开承认自己在攻击某个货币，这种以某个公司或部分人的名义公开与一个政府下战书，扬言要击败某个政府的事件闻所未闻、史无前例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决战香港

1998年8月，以索罗斯为首的国际炒家们对香港发动了新一轮大规模的狙击。

8月初，外汇市场对港币的炒卖气氛积聚，谣言四起。联系汇率不保，港元将贬值等消息使人心惊胆寒。有一家海外基金甚至开出了8月12日联系汇率脱钩的期权。

以索罗斯为首的炒家们大规模狙击一开始，恒生指数一路跌到6 600多点。眼看炒家如意算盘告捷，港府却突然出手，予以回击。

8月5日，国际炒家们联袂出击，摩根·斯坦利、高诚、美林、瑞士联合银行等开始在香港大量抛售港元和恒生指数期货，一天内抛售了200多亿港币。事后有报道称，他们是受以索罗斯为首的国际炒家委托卖出港元的。索罗斯等认为港府会以提高银行利率来应对。如果利率上升，股市会立刻下跌，期货指数也会跟着下滑，炒家由此能够在期货市场低价平盘，大获期利。出人意料的是，香港金管局一反过去被动的做法，运用政府财政储备如数吸纳，将汇市稳定在7.75港元兑1美元的水平上，银行同业拆息率只上升了2%~3%，令炒家们大失所望。

在连续两天中，索罗斯等炒家又抛售港币200多亿元，与前一天合计500亿港元，比1997年10月风暴还要多。令港元拆息大幅上升，港元对美元的汇价一度接近1：7.75的警戒线。金管局再出新招，不仅如数吸纳，还将美元购进的港币存放回银行体系内，使银行银根宽松，维持稳定同业拆息率。

按政府发言人的公开说法，这回金管局的行动并非干预市场，而是代表库务局从财政储备中提取美元换回港元，主要是为了财政需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要。但外界看得明白，这回是香港政府“干预市场”又进了一步。据测算，两日相加金管局已承接了约 300 亿至 400 亿港元，远远超过本财政年度预计的 214 亿港元的财政赤字；而炒家抛出的港元，也接近 1997 年 10 月金融风暴时的水平。

港府与投机者在外汇市场上的角力，又在股市上显现出来。由于投资者忧虑有炒家再度狙击港元及港元拆息升高，以及已公布中期业绩的蓝筹股公司表现不佳，香港股市 8 月 6 日一开市就下跌近 100 点，全日数次下滑，并以全日最低位 7 254 点收市，下挫 212 点，跌幅近 3%。





港币 500 元的票样

7 日，港元狙击战与保卫战进入第 3 天。国际炒家继续抛售，金管局照例买进。港股维持在 7 000 点以上大关。

这场金融战争是国际大鳄索罗斯为首挑起的。为了维护市民的财富，为了维护正常的市场秩序，为了抗御金融领域的突袭，政府不能不维护联系汇率，同大鳄打一场自卫战。

8 月 7 日香港特别行政区行政长官董建华在香港特别行政区政府总部会见香港新闻界时说，维持联系汇率是特区政府一项最坚定不移的政策，我们完全有能力和决心去维持。

8 月 10 日至 13 日这四天，炒家们继续抛售港元，在期货市场的投机活动仍大量存在，但气氛较上一星期有所缓和。只要他们没有大量抛售，香港方面便不予理会。股市的变化却引起了香港政府的注意。恒生指数虽然在第一个交易日守住了 7 000 点大关，但跌势未止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们清楚，恒生指数每下跌一点，每张空头期货合约便可赚 50 港元，现在港股已挫 2 000 多点，每张合约的帐面利润已经高达 10 万港元，这批 8 月份到期的空头合约实际已经有 150 亿港元之巨。再加上 9 月到期的数十万张期货合约，如果恒生指数保持目前的点位或者继续下降的话，这些炒家们至少赚取 500 亿港元以上的利润。他们在汇市上损失的钱，对于这笔巨款来说真是九牛一毛。

纵观 8 月 7 日到 13 日几天中，市场利率在战火的影响下仍在升高，股市仍在下跌，尤其是恒生指数期货报跌，显示了炒家的影响确实不小。8 月 10 日港股一度跌破 7 000 点，11 日跌破 6 800 点，13 日收市更跌至 6 500 点。

种种迹象表明，炒家这回故伎重演，一方面佯攻港元，一方面沽空期指，抛出股票，借人心恐慌之机从资本市场牟取暴利。

此时，以摩根·斯坦利、高盛、里昂、怡富、所罗门、惠嘉、霸菱、美林等组成的国际超级炒家，光是 8 月期指沽单就有 10 多万张！不难想见，他们只等 8 月期满就在“提款机”上提款了。

第二阶段战斗使香港成为真正的杀戮战场。港府离开了陆地跳到海里与鲨鱼搏斗的消息震撼香江。理解、担忧、期盼、茫然，人们的心情可谓百感交织。

打击金融大炒家的弹药是香港的外汇基金和土地基金。这笔储备总数约 960 亿美元，是全体香港人多年辛勤劳作积攒下的家产，人们将它视作保住香港经济的最后屏障。如今，大量储备已被压上枪膛，第一拨弹药已冲出枪膛，又一轮战斗已经打响……

8 月 14 日，香港特区政府为维护港元，携巨额外汇基金进入股、期两市，与国际炒家直接对抗。

8 月第三周交易的最后一天一开市，香港金管局首次动用外汇基金进入股市、期市，大量收进蓝筹股票和期票，同时提高银行隔夜拆息率，来攻国际炒家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于8月17日是香港的公众假期，特区政府指示金融管理局动用外汇基金，于长假期前在恒生指数6 660点的低位出其不意地在股票和期货市场采取了适当的相应行动。加上日元汇率在日本政府可能干预的情况下逐步趋稳、亚洲股市普遍向好等诸多外围因素的刺激，当天香港股市恒生指数一路攀高，重新跃上7 000点关口，以7 224点收市，全天上升564点，升幅达8.47%，为1998年的第二大升幅。成交额亦攀至85亿港元以上。

这一天，对于香港股市本是个很郁闷的日子。一周来连泻不止的股市到周四已经跌近6 500点，处于近五年来的历史新低。以当时的形势和市场人气，人们很难想象本周最后一个交易日能看到柳暗花明的转机。

然而，一场石破天惊的重大行动也悄悄进入实施阶段。上午9点30分，股市开市前半小时，香港证监会主席梁定邦接到特区政府财政司司长曾荫权的郑重通知：为捍卫联系汇率，打击国际炒家，港府决定对股、期两市进行干预。

此后港府召集香港外汇基金咨询委员会紧急会议，就动用外汇基金干预股市取得了一致意见。

这天上午，港股交易如常，至午间，市场传出“政府外汇基金将入市”的消息，当天下午香港金融管理局总裁任志刚亲自坐镇指挥，港府干预股、期两市战役正式打响了。

香港政府突然干预，对索罗斯来说有些措手不及。香港政府一直奉行对金融市场“积极不干预政策”，这一政策也使得香港成为世界自由贸易港的重要原因之一。索罗斯虽然此前也考虑过香港政府会不会干预的问题，但他最后认为直接入市的可能性不大。没想到香港政府直接动用外汇基金及由代行央行职能的金融管理局直接出面，以巨额资金干预股、期两市。

香港政府直接介入股市大出索罗斯意料，“如果出现了意料之外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，我始终记住的是'生存是第一要义'"。

在恒指跌到 6 500 点的瞬间，特区政府果然持巨额资金入市，通过和升、获多利和中银三家证券行操作，不问价格狂扫大蓝筹和期货，使期指和恒指以 7 224 点收市。当日股市交易量达到 81 亿港元，大大超过平时 30 亿~50 亿港元的水平。

这个星期五，估计政府动用约 40 亿港元。

特区财政司长曾荫权在市后召开记者招待会宣布：政府动用外汇基金入市，以破坏炒家同时攻击港元及港股的毒计，并表示炒家如敢再来，必将遭到迎头痛击。他还形容这是一场刚刚开始的"战争"。特首董建华亦表示，此举目的是"单纯的"，只是为了维护一个比较稳定的利率环境。

香港特区政府此举虽然是"经过深思熟虑"的"痛苦选择"，旨在"以行动保护自由市场的稳定"，但毕竟是开弓没有回头箭，未来的战事必然激烈而残酷。

是胜是负？利多弊多？人们陷入紧张之中。但这一天港府金管局重拳出击，炒家终于尝到了厉害。

金管局选择 14 日入市在时机、策略上可谓恰到好处。因为接下来的 3 天是周末与公共假日（周末之后是香港抗战胜利纪念日的假期），所以 18 日重新开市后外围市场俄罗斯卢布大贬，全球股市暴跌的不利消息已经躲过，再开市时，美国股市已大幅回升，日元也开始回稳。

8 月 18 日（星期二）由于外围市况不明朗，香港政府买盘并未积极入市，仅重点接货及吸纳电讯股。恒生指数微跌 13 点，保持在 7 210 点。而索罗斯持有大量的港股空头，只要这场全球危机影响到香港，恒指进一步下跌，赚数便会十分可观。他们目前所要做的是变短期战斗为持久战，将目标定在下一个月。因此，他们开始将千张 8 月期指淡仓合约转仓至 9 月，准备打持久战。香港政府也考虑到了这一点，他们向托管银行及中央结算银行打招呼，不再办理展期合约，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还是比索罗斯慢了一步，仍然有超过 10 000 张合约展延到了 9 月份。

8 月 20 日（星期四）在日元回稳的因素下，上午特区政府买盘将恒指光扫高 200 点，下午一些国际大鳄趁政府买盘一度收敛，狂抛期指及数个大蓝筹股，政府随即再度入市支持，恒生指数仍升 119 点，达到 7 742 点。

21 日（星期五）由于连日港股升幅已逾千点，而俄罗斯经济情况进一步恶化，政府买盘有所减少。大鳄们见有机可乘，将恒生指数推低 214 点，收市报 7 527 点。

24 日（星期一），开市前市场普遍忧心忡忡，股市低开 84 点，上午始终在 7 400~7 500 点之间徘徊。下午收市前 1 小时，为了打破炒家压迫恒生指数下降套利的计划，港府重组实力，主动出击，动用几十亿港元入市干预，狂扫蓝筹，恒指如火箭般在 1 小时内狂升 300 点，收市报 7 845 点；全日交易额更出现罕见的 98 亿港元。

这一天,特区政府开始在期指市场买入 8 月份合约抛出 9 月份合约，迫大鳄平 8 月仓，但仍有万张 8 月合约转至 9 月。在股市亦进一步扫货，将恒生指数推高 317 点，冲上 7 845 点。

人们估计，政府当日动用资金达 60 亿~80 亿港元，已接近前 4 天的总和。

25 日（星期二），股市拼杀更为激烈。由于政府前几日大力托高汇丰等大蓝筹，市场普遍认为这些股票出现超买，导致一阵狂沽。单是通过一家欧资银行抛出的汇丰股票即达 840 万股。

政府的策略仍是“先缓后急”，上午听由市场狂泻，到当天下午一轮狂扫蓝筹股，推动大市止跌回升。

除股市外，政府还在期指市场上力托 8 月期指，沽售 9 月期指，并一改多日来尽量压低息口的做法，出其不意地将资金市场上的隔夜拆息利率抬高至 15 厘，令炒家一时措手不及。

至此，港府招数全部亮出：拉高短息、力托股市且强压期指，立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

誓痛击炒家使其铩羽而归。当日股市报7 890点收市，比前日升44点，全日成交额达99.2亿港元。

当天特区政府调高港元拆息，令大鳄回补港元的成本增加；另外推高期指近8 000点，使8、9月份期指差距拓宽，令大鳄转仓成本上升，迫其平仓离场。

26日（星期三）外围市况恶劣，现货期货市场继续激战，股市全日成交额98亿港元，收市报7 834点。

连续数日行动，恒生指数已从6 600点，逐步向8 000点逼近，炒家们布置了三四个月的淡仓，不仅可能无功而返，而且可能赔本。临近月末，香港期指的沽空行为明显减少，一些炒家开始平仓离场。

从进入市场前沿的第一分钟起，香港特区政府这种史无前例的举动就受到舆论的激烈议论。香港一些本地财团及本地大众报纸表达了肯定的意见，中国人民银行高层官员也曾对港府行动表示直接支持；与此同时，国际投资者及一些大投资银行的专家则公开表达对市场的忧虑。

香港特区政府当然早已做好充分的思想准备，一意顶住压力坚持作战。任志刚本人还在英国的金融时报和香港信报先后发表文章，阐述港府此举的理由，称“入市干预并非因香港不愿接受货币发行局制度下所产生的经济调节，我们早有准备及有能力忍受这些经济上的痛楚，但有人操作货币市场，并同时散布恶毒的谣言，令经济调整带来的伤痛更严重”。他还承诺，当炒家操纵港汇的行动平息后，港府会撤离股市及期货市场，让其找到自己的平衡点。

27日是8月期指结算的前一天，索罗斯以及其他国际金融炒家在全球股市上大量抛售打压，造成全球市场即将大幅下跌的迹象，使得当天的全球金融消息极不理想，美国、欧洲、拉美、亚洲股市均大幅下跌，而恒生指数成为唯一上升88点的指数。

一开盘，33只恒指成份股便遇到了强大的抛盘压力。收盘前15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分钟，抛售更是蜂拥而来，一刻钟内成交量达到82亿港元，收市前9分钟，一家外资证券公司抛出每股15元多的主要蓝筹股“香港电讯”达1亿股。全天成交额近230亿港元。

香港政府对此早有所料，大多数香港股民也看清了国际炒家的真实面目，他们不愿与国际炒家为伍，更不愿成为他们手中的工具。所以他们既不抛售也不买进。

就在港府与炒家激战正酣之时，量子基金的总经理德鲁肯米勒在新加坡接受美国CNBC节目采访，首次公开承认，该基金正在参与香港股市和期指市场的交易活动。他表示该基金目前已因港府入市而受阻，但最终的胜者必将属于索罗斯一方，因为“如果他们（香港政府）在基本面上犯了错误，他们所做的一切就不过是向投机者提供利润”。他所说的基本面谁都清楚，那正是香港经济当时正步入衰退期，也是索罗斯一直都在强调的荣枯相生过程的开始，有迹象表明，一场全球性的经济危机正在到来，香港绝对不可能不受影响。



香港电讯公司机房一角

香港政府在这种情形下入场托高股市，不仅是违背自由市场原则的错误，还是违背经济规律的错误。同时，索罗斯也在国际上大造舆论，声称香港这个国际自由港在当地政府宣布入场干预股市时，便彻底消失了。“所以，这是一个全世界应该致哀的日子。”

8月28日，本月到期指数期货合约结算日，谁都知道今天才是真正的生死关头，无论是香港政府还是以索罗斯为首的国际炒家，都不会放弃最后的一博。这将是数百亿港元的出入。国际炒家一开始便打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了狂抛两个重要指标股：汇丰控股及香港电讯，试图将恒指打下来。香港政府全力退守 7 860 点，每 5 分钟推高 1~2 个价位，以拉高期货指数的结算价。

开市仅 5 分钟，成交量已超过 30 亿港元，其后，恒生指数和期货指数几乎停止在 7 800 点上下。一般说来，多空平衡时，如果没有成交量，只能说明市况清淡，但这一天的情形非常激烈，成交量直线飚升，突破 100 亿港元仅仅是半个小时的时间。超过了前几天香港政府入市后力度最大时全天的成交量。

下午开市后，抛售压力仍源源不断，成交额一路攀升，但指数却稳如泰山。一天的惨烈决战终于结束。恒生指数收报 7 829 点，期货指数收报 7 851 点，全天成交额高达 790 亿港元，平均每分钟成交量达 3 亿元。

在这场股市保卫战中，香港政府至少购入了 800 亿港元的蓝筹股，取得了对数家大蓝筹股公司的绝对控股权。财政司司长曾荫权宣布：打击国际炒家、保卫香港股市和货币的战斗，香港政府已经取得胜利。索罗斯也承认：“无疑，群羊效应是我们每一次（投机）能够获利成功的关键，如果这种效应不存在或者相当弱的话，那么几乎可以肯定，我们难以取胜。”然而，他始终没有透露量子基金在这次世纪金融大战中的收支情况。只有流传在行内的两种说法，一是《纽约时报》称索罗斯在此次决战中共赢利 5 亿美元；另一种说法是《亚洲华尔街日报》等香港媒体，估计索罗斯损失 8 亿美元左右。

据量子基金内部高级职员称，索罗斯在 8 月 28 日的决战中并没有投入多少，大量的主力已经在前一天离场了。这样做的目的是保存实力，这就是索罗斯的第一生存准则：“我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。”德鲁肯米勒则宣称：“我们还有 200 亿美元，我们不认为香港金融管理局始终有扭转乾坤的能力。从我们的规模看，我们不打无胜利把握的仗，我们相信最终能打赢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章 一个人与一个国家的“噩梦”

“一旦你把成功视为理所当然，戒心就会降低，碰到问题的时候，你就会静坐不动，你知道自己很成功，总是会设法摆脱困难。到了这一步，你已经丧失摆脱困难的能力了。”这是索罗斯1998年8月17日在俄罗斯损失30亿美元后的一番感慨。

在1997年和1998年，俄罗斯曾发生过两次金融大波动。俄罗斯自1992年实行“休克疗法”改革到1997年才出现止跌回升，尽管升幅很少。俄罗斯从1996年开始对外开放，包括索罗斯在内的投资者看好俄金融市场，纷纷投资股市和债市。因俄的股价升潜力大，回报率高，它的股票面值定得很低，股票回报率高达1倍以上；国债的回报率也在20%以上，而且80%是兑现率快的短期国债。因而1997年成为俄罗斯经济转轨以来吸入外资最多的一年，也是索罗斯对俄投资幅度最大的一年。但是直接投资只占外资总额的3%，其余的70%是短期资本，来得快走得也快，这就为以后的金融动荡埋下了祸根。1997年10月，外国投资者掌握了60%~70%的股市交易量，还控制着俄罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯大约200亿美元的短期债券。本来，泰国的金融危机对俄罗斯的金融市场影响还不大，到韩国发生金融波动之后，俄金融市场才产生连锁反应。因韩国资金在俄罗斯金融市场占有一定的比重，它撤走大量的资金以救其本国的危机，其他外国投资者也纷纷跟进。结果由于股票被大量抛售，价格平均下跌30%，股市的动荡殃及债市、汇市。

立即将全部投资撤出

索罗斯在《金融炼金术》中说：“外界的一些变化常常可能引发市场参与者的跟风趋势，在这样的跟风趋势形成之前，我们就应该审视这种外部变化并且作出正确的判断。”可惜的是，他在俄罗斯却没有“审视”到这种变化。

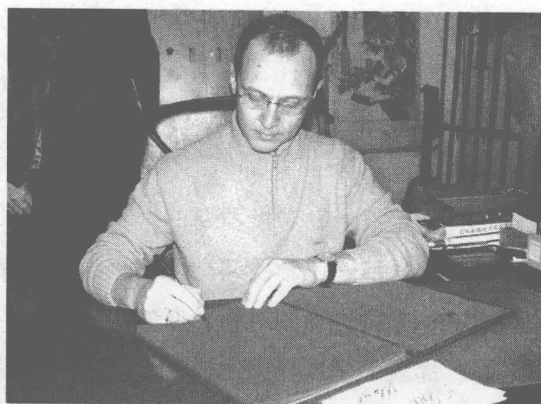
尽管切尔诺梅尔金政府拿出35亿美元拯救债市，但外国投资者还是撤走了100亿美元。这使俄罗斯损失了120亿美元。

1998年5月~6月，俄罗斯再次发生了金融大波动。这场金融危机始于5月中旬，月底达到高潮，股票指数暴跌11%，国家短期债券率从60%涨到80%，美元兑卢布上升到1：6.201~6.230。在约两周时间里，外国投资者从俄罗斯证券市场撤走资金高达140亿美元。

基里延科政府对金融市场不断发生的动荡，出台了一系列增收节支措施：为增加预算收入，决定对20家欠税大户进行调查，并限期缴纳拖欠的税款。同时将石油公司的出口权与其纳税状况挂钩，拒不纳税者将被宣布破产。另外，年底前出售10家大型国有企业的股份。为削减420亿卢布预算开支，决定把预算资金的主要使用单位减少29%，减少各种补贴及燃料、能源消耗，压缩重复的科研项目等。

最主要的对策有以下三条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



俄罗斯前总理基里延科

一、保卢布，办法是提高利率。俄罗斯央行净贴现率上调至 5 月 27 日的 150%。6 月 4 日起曾调降至 60%，但不久又调到 110%，抵押贷款率也随之大幅度上升。

二、由借内债转向借外债。俄罗斯从 1993 年到 1998 年 5 月，通过发行代价很大的国债来弥补财政赤字。据报道，财政从市场上每筹 1 卢布就要花费 1.2 卢布的代价，而国际金融市场上筹资的利息却没有这么高，所以俄罗斯大规模发行欧洲债券，1998 年拟再发行 6 亿欧洲债券。

三、延长债务偿还期，以缓解还债高峰。俄罗斯当时的内外债务还没超过 GDP 的 44%。其主要问题是还债集中，短期债务缺乏偿还能力。1998 年 4 月，俄罗斯发行不到 200 亿卢布国债，当月还本付息却高达 367 亿，借新债已抵不上还旧债，财政更加紧张。因此必须改变还债期限的结构，以错开还债高峰。

不料，俄罗斯 8 月份又发生更为严重的第三次金融危机，这次金融危机的结果直接导致基里延科新政府的垮台。

8 月 1 日，基里延科推出稳定金融的经济纲领，投资者对其能否产生预期效果信心不足。俄罗斯的“国际文传电讯”综合指数下跌了 55%，跌破俄交易系统 3 年前开业时的起点。债市也因此惶恐不安，半年期和一年期国债年收益率升为 160%，个别高达 300%。近年发行的欧洲债券在国外债市上已跌到面值的 1/2。

汇市是俄央行唯一保护的一个金融市场。但是官方汇率的下降速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度比 7 月初快 1.5 倍。实际汇率的非交易所外汇市场比价已突破本年汇率上浮极限，在莫斯科外币兑换点，1 美元甚至卖到 8 卢布。经济专家纷纷预言：俄罗斯可能无法按期如数偿还内外债务，卢布大幅贬值已成定局。

德鲁肯米勒对俄罗斯的局势也非常关注，他认为俄罗斯已陷入泥潭之中，他建议索罗斯立即将全部投资撤出。但索罗斯并不采纳他的建议。德鲁肯米勒对索罗斯的决定非常的不解。他后来想到了一种可能，那就是俄罗斯是索罗斯一直都在经营的市场，他不肯轻易放弃。德鲁肯米勒觉得索罗斯一定有一个什么目的，但他并没有明确说出这个目的。

自从索罗斯在东南亚胜利后，他的市场信誉再一次大升，整个华尔街又开始把索罗斯当作神了，这也多少影响了整个基金公司的决策及判断。这也是基金内部许多人希望撤出俄罗斯的情况下，事情仍然没有得到改变的根本原因。

"投机家永远不要过分自信。市场会有汹涌澎湃的时期，这会使我的投资风格一无是处。" 在东南亚大捷后的索罗斯忘记了自己曾经说过的话。

当时，索罗斯在俄罗斯的利益的确很大，至少在 300 亿~400 亿之间，量子基金管理公司一致认为应该从那里撤出来，局势稳定之后，再决定下一步的行动。公司高级管理人认为，从金融市场上进进出出，对于一个庞大基金来说是非常平常的事，特别是在看到形势不妙的情况下，最好的办法是立即撤出。

据德鲁肯米勒说，俄罗斯局势在 8 月 8 日已经有了明显恶化的趋势。而这一段时间索罗斯并没有到公司来上班，原因是他一直在家中写一本据说是总结他所有哲学观点的书。德鲁肯米勒已经感到俄罗斯局势有一种一触即发之势，他为此非常担心，与一些经理交换了看法。他们都认为目前俄罗斯的市场非常危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德鲁肯米勒给索罗斯打了一个电话，把自己对俄罗斯金融局势的看法告诉了他。索罗斯在接到德鲁肯米勒电话之前，对俄罗斯的局势缺乏足够的重视，接到电话后，他立即赶到公司，调阅了有关俄罗斯市场的一些资料。然后，并未与德鲁肯米勒交谈，他拿起了桌上的电话。这个电话是打给俄罗斯主持经济工作的副总理丘拜斯，他度假去了，由盖达尔主持工作。索罗斯的语言能力非常强，他可以直接用俄语对话。据德鲁肯米勒估计，索罗斯很可能也觉得俄罗斯局势非常紧张，需要立即采取措施。他是在用电话向俄罗斯政府提出建议的。

索罗斯打完电话后，好长时间没有说话。德鲁肯米勒问了他两句，他才从沉思中回过神来。索罗斯告诉他，他与盖达尔谈到了俄罗斯目前所面临的问题。据盖达尔说，俄罗斯大约需要 7 亿美元才能避免目前的危机。德鲁肯米勒问索罗斯是不是应该撤出在那里的投资？索罗斯没有回答，他又拿起电话，他是打给美国财政部主管国际事务的国务卿李普顿的。索罗斯问他是否了解俄罗斯目前正面临着一场危机。李普顿告诉他说这有点难办。

德鲁肯米勒只好离开了索罗斯的办公室。他已经感觉到索罗斯根本没有考虑过从俄罗斯撤出一事，他是想办法挽救那里的局势。德鲁肯米勒也明白，俄罗斯就像他的孩子一样，无论俄罗斯发生什么事，他都不会放弃最后的努力。

黑色星期一

8 月 10 日这天后来被俄罗斯称为“黑色星期一”。前苏联欠外国银行的旧债券在世界证券市场跌到面值的 36%，俄罗斯新发行的欧洲债券只值一半。国内证券市场的短期债券收益率激增至 100%。政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为增加投资者信心，对到期的国债进行清偿，原以为当天付出的53亿卢布中会有一些再购债券而回笼。可债民不但没有购买新债券，还把大部分清偿款购买了美元，其余的不是撤出了市场，就是握在手中等待时机。

8月13日，《金融时报》发表了一封索罗斯致俄罗斯总理的公开信，敦促卢布贬值。这封信的全文如下：

敬启者：俄罗斯金融市场解体已经到了致命的时刻。融资持股的银行和经纪人无法应付被迫缴纳保证金的要求，若被迫卖出持股权会造成股票、证券市场重挫。股市会被迫暂停交易，因为交易无从交割，政府公债和国库券价格会大幅滑落，更危险的是民众开始把钱从银行提走。必须立即采取行动。

问题是化解银行危机的必要手段，又和俄罗斯政府为解决预算危机而和国际货币基金会达成的协议相抵触。国际货币基金会要求紧缩货币和财务政策，银行危机又要求注入资金。如果没有国际间的进一步资助，这两项要求不可能调和。国际货币基金会的计划认为，政府公债在某个价位上自然有人买进，只要政府开始征税，减少开支，利率会走低，危机会消除。但这种假定是错误的，因为大部分未偿债务是以保证金作抵押的，而授信限额又不能展延。何况有个金融缺口必须堵住，如果民众开始挤兑，缺口会扩大。最好的解决方法是在卢布温和贬值15%~25%后，引起货币联系汇率制。贬值在反映原油价格下跌上是有必要的，并减少采取联系制所必需的准备金额。这对那些以卢布计价的政府公债的持有人来说，不啻是个惩罚，这样就能减轻解困的负担。

要解决问题，大约需要500亿美元准备金，其中230亿用来照顾货币供给额，270亿美元用来补足明年国内债务延后到期所缺的资金。俄罗斯有180亿美元外汇存底，国际货币基金会承诺拿出170亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，七大工业国也必须拿出150亿美元，才能使联系汇率制行得通。他们对于银行体系则不施援手。除了少数几家握有民众存款的机构，各银行可以自行找解决门路。政府公债价格将迅速回升，较健全的金融机构能够存活下来。俄罗斯人所持有的外汇约400亿美元。因有联系汇率制，只要价格吸引人，自然有人买进卢布计价的公债。如果有人买，七大工业国准备的信贷可能就备而不用了。调降利率有助于政府达成财政目标。虽然时间较长，伤害较广。如果七大工业国愿意立即投注160亿美元，即使没有联系汇率制，情况都可以稳定下来。没有联系汇率制。要完成有限的货币调节也很容易，因为货币进一步贬值的压力难以避免，就像1994年12月墨西哥的情况。

如果行动晚了，解困代价将越推越高。一星期前只要7亿美元就够了，不幸国际金融当局不明了问题的急迫性。其他选择就是违约和物价飞涨。两者之一都会导致惨痛的政治和金融后果。

我们从这封信中可以清楚地看出，索罗斯对于俄罗斯正在发生的危机，确实比俄罗斯总统还担心。所以德鲁肯米勒说索罗斯把俄罗斯当作了自己的儿子，看来不是一个普通的玩笑。

8月14日，叶利钦总统作为对索罗斯公开信的回应，郑重声明卢布绝不贬值。但这一声明很快失去了效力。眼看国债又将陆续到期，年底前政府需偿还内外债240亿美元，而当时外汇储备仅为170亿美元，不够还债，更难以干预外汇市场，在此内外交困的形势下，基里延科政府宣布了一系列强硬措施，以期克服新一轮金融危机——实际上宣布了卢布的贬值。

基里延科政府在一个月以前获得了国际货币基金组织提供的226亿美元的贷款保证，从而使政府沉浸在克服金融危机的胜利喜悦之中。而8月17日发表卢布事实上贬值的措施宣告了俄在这方面的失败。俄也将因此面临严重的政治危机，它将使叶利钦政权发生大幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动摇。8 月 23 日，上任仅 5 个月的总理基里延科宣布辞职。

基里延科说，在他担任代总理、总理这 5 个月期间，他最引以为自豪的是没有批评过自己的前任或继任者。这一时期是他一生中最困难，也是最有意义的时期。他做了许多事情，同时也看到了自己的错误，这些错误本可以不犯，许多事情现在可以按其他方式处理，“我并不为辞职感到惋惜，总统也不认为，我们在某些方面给他造成了麻烦。我并不为所做过的工作感到羞愧。”基里延科认为，促使他辞职的主要原因是国家的金融危机和政治危机加剧，“既然有危机，就得有牺牲品。”基里延科承认，俄罗斯现在才刚刚陷入金融危机。

自基里延科政府宣布卢布贬值以来，汇市一路下跌。中央银行不得不宣布无限期终止卢布所有外汇交易后，莫斯科银行间外汇交易所停市一天，圣彼得堡和新西伯利亚地区的外汇交易所也于 8 月 28 日宣告停市。

8 月末的股市交易量极为惨淡，日交易额 300 万~500 万美元，仅为正常交易日的五分之一。10 种蓝筹股的平均市值与年初相比下跌 83%。与股市相比，债市局面更严峻：短期国债停市；长期债券在 8 月 28 日已降为面值的 1%；唯一还在交易的第三期对内外币债券 8 月 28 日市值降为面值的 19%……

卢布贬值的最直接后果就是引起物价上涨。莫斯科各大食品厂的食品出厂价在一周之内上调了 10%~15%。出售进口食品的商店已按 1 美元兑 10~15 卢布的汇率定价。进口家电的价格几乎翻了一番，进口汽油也涨价 30%~40%。批发市场进口的火腿、茶叶、咖啡价格的涨幅为 4%；植物油为 50%。价格机制已乱，同一种商品在不同地方的差价可达 40%。

正如索罗斯所说，当人们对某种货币失去了信心，这种货币的下跌走势会对国内的通货膨胀起到推波助澜的作用，于是更加重了其下跌。在物价疯涨后的 1998 年 8 月中旬至 9 月中旬，卢布对美元的汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率一度跌破20 825大关，卢布贬值不可能达到克服金融危机的目的，拖延偿还外债表明政府的资金已经枯竭。在这种情况下，政府只能选择追加资金合作的道路，除此之外别无选择。卢布贬值是对银行系统的重大打击，迫使银行在外汇和期货合同方面违约，使外债还本付息的价格大大提高，增加个人对美元的需求，使银行系统面临崩溃的边缘，只有少数最大的银行能维持下去。

“这里最大的银行将会破产，而中央银行将采取听之任之的态度，最大的银行可能维持下去，但是其中一两家可能会实行结构改革，或者是被收归国有，较小的银行要么破产，要么被较大的银行吞并。一旦发生挤兑，俄罗斯储蓄银行和农业银行的处境将会更加困难，因为它们的支行最为广泛，难以管理。”这是俄罗斯的银行分析家安德烈·伊万诺夫前不久的一次公开发言。

标准普尔评论道：俄罗斯宣布扩大卢布与美元的浮动幅度将会导致卢布迅速贬值，这将对被核定的银行产生灾难性的影响，因为大部分银行都欠着数量可观的外汇债务。事实也是如此，俄罗斯银行宣布延期偿还债务损害了其花费多年才能建立起来的银行信用。

俄罗斯的银行系统已经崩溃，但是银行自身还没有倒闭。莫斯科观察家指出，形势不是以天，而是以小时在恶化。俄罗斯这次金融危机所带来的后果十分严重，不仅使本国的困难经济雪上加霜，还震撼了全球金融市场。使得世界一些国家的金融市场连连出现动荡，范围涉及到美国、欧洲、亚洲和拉美国家。

美国对冲基金染指俄罗斯金融市场，在8月17日汇市大跌、股市崩盘、国债停市中遇到了巨大损失。这是造成全球效应的一个主要原因。外国投资者在这次金融危机中损失约330亿美元，其中美国长期资本管理公司亏损25亿美元，量子基金管理公司亏损20亿美元，美国银行家信托公司亏损4.88亿美元，现已面临被德意志银行合并的可能。对冲基金借巨资进行金融投机活动，一旦失利，提供贷款的银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行即开始逼债，甚至惊动政府出面救急，由原来的“暗箱”操作暴露在光天化日之下，引起多方面恐慌，形成连锁反应。

“金融形势变化所引起的连锁式反应一定要仔细评价，确保它不至于将你自己击倒在地。”而俄罗斯金融危机中的索罗斯却被这种连锁式反应击倒在地了。

自基里延科政府在 8 月 17 日宣布卢布贬值，俄罗斯的金融危机就正式爆发了。有人认为，如果没有索罗斯的那封信，大概也不会引起俄罗斯央行突然决定限制卢布兑换，危机可能还要拖延一段时间。在以前的每一次金融危机中，只要与索罗斯产生联系，通常都会和巨额的利润联系在一起，但是这一次人们错了。

其实索罗斯也意识到了，人们之所以如此关注他，是因为他提到了卢布必须要贬值。谁都清楚，索罗斯是空头大师，既然他已经预先知道了卢布会贬值，他是不是又做了一次大空头？索罗斯感觉到人们将俄罗斯的“黑色星期一”这笔账算到他头上了，就像把英国伦敦的“黑色星期三”算在他头上一样，他这一次可不想背这个名声了，因为他在俄罗斯是亏损了大钱而不是赚了大钱。他急忙给《金融时报》写了一封信：“俄罗斯金融市场的危机，绝非是因我说了什么或我做了什么所致。因为我们并未卖空卢布，也无意卖空俄罗斯货币，事实上，我们的投资组合会因卢布贬值而受到伤害。



索罗斯是空头大师

“我投书《金融时报》是为了唤醒七大工业国政府，要想使俄罗斯政府全面解决问题，不可能在没有外援下独立完成。”为了解决俄罗斯的金融危机，索罗斯的确尽了一切的可能，他不仅与美国政府频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

频联系，还为此专门跑了一趟俄罗斯，一连几天都呆在莫斯科，与重要人物会面，商谈解决办法。但是局势似乎有失控的可能。8月17日索罗斯还在莫斯科，俄罗斯政府宣布将延期偿付到期国债并扩大卢布交易，币值随之重贬35%。

索罗斯在俄罗斯那段时间，德鲁肯米勒等人真如热锅上的蚂蚁，他所担心的事情发生了。那些外国投资者一致认为俄罗斯所推行的政策无非是想赖掉应该归还的外债。所以，他们在那里的投资根本无法收回，只能眼睁睁地看着贬值了。

索罗斯仍然在为解决俄罗斯金融危机斡旋，德鲁肯米勒却在为量子基金管理公司总值直线下跌而急得跳脚。他打电话告诉索罗斯，量子基金必须从俄罗斯金融市场上杀出去，不管损失有多大，而且，索罗斯必须在香港市场奋力一搏，无论如何要与香港政府作最后一次拚杀。

索罗斯告诉德鲁肯米勒，香港金融市场的一切事务均由德鲁肯米勒全权处理，他甚至同意在那里的投入力度再大一些。索罗斯说："在香港市场上的失利只是暂时的，每一次打击都为以后更大的胜利奠定了基础……香港政府以为他们有能力干预市场，那么我们就让他们看一看自己的能力。我们要有一个长远的计划，一直将他们拖垮为止。"

德鲁肯米勒听到索罗斯这句话后，立即想到了美国发动的越南战争，约翰逊总统不断地在越南战场上投入兵力，最初也想短时间内一击成功，速战速决。但结果却事与愿违，美国在越南越陷越深，最后变成了一场残酷的疲劳战。他非常担心索罗斯的香港战役成为金融领域中另一次越南战争。但香港的形势虽然异常严峻却不明朗，是输是赢还要等到一场真正的大决战之后才能见分晓。当时德鲁肯米勒想，他不想与索罗斯争论，只希望事实能够告诉索罗斯和自己，什么是对什么是错。德鲁肯米勒也相信，索罗斯毕竟是金融领域中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的天才，他会知道问题出在哪里，并会很快地调整自己的思路，找到正确的方向。

德鲁肯米勒认为对于俄罗斯的情况，自己应该据理力争。因为索罗斯在对待这件事上显然走进了一个自己已经无法摆脱的死角。他想让索罗斯至少明白这样一个道理：即使他认为自己真的是上帝，但事实上他不是，他永远都不可能是上帝。根本没有任何人能成为上帝。既然他不是上帝，就不可能从根本上挽救俄罗斯。政治在这个世界上仍然是第一因素，外交只不过是政治的一种需要、一种手段而已。在不考虑政治因素的前提下，没有人会去考虑经济或者外交方面的问题。

德鲁肯米勒很快知道了索罗斯为什么会自认为是上帝，或者为什么他认为自己有能力解决俄罗斯的金融危机。他告诉德鲁肯米勒："俄罗斯的事情由我自己亲自处理。因为俄罗斯局势确实非常严峻，但并非到了无可救药的地步。美国国务卿李普就在今天还给我打了一个电话，询问解决俄罗斯危机的一些技术性的问题，并建议我安下心来写份备忘录给美国国务院。这说明一个问题，美国已经意识到了他们在俄罗斯的利益，他们必须管一管正在俄罗斯发生的事情，那已经不再是一件纯粹的外交或者是他国事务，这已经成为美国及欧洲甚至包括亚洲在内的各国的严峻的政治。这就是一个国际社会发生转机的信号，国际社会中那些官僚们已经意识到了一个非常严重地问题，他们必须保护自己国家的公民在俄罗斯的利益。否则，他们将在政治上彻底失败。"

索罗斯还说："国际形势正在向着有利于解决俄罗斯危机的方向发展。当然，最后解决问题还在俄罗斯政府内部，这里面一个关键问题是，七大工业国应该立即提供硬通货来解决俄罗斯目前所面临的问题，以建立汇率联系制。当然，这必须有一个前提，就是俄罗斯必须通过法案在保证国际社会的援助不会因为俄罗斯银行的某一项决定成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为永远都无法偿还的呆账。”

德鲁肯米勒对此并不抱太大希望，俄罗斯银行之所以敢那样做，唯一的根据是他们得到了俄罗斯国家杜马的大力支持，否则，那就是对国家政治及经济的反叛。任何一个银行家即使他有再大的能量，都不敢以身试法。何况延期偿付短期国债正是俄罗斯政府宣布的。所以，索罗斯或许与俄罗斯政府的关系非常密切，但他很难与国家杜马取得一致。

索罗斯说：“有一个办法，叶利钦可以解散国会，要求选举和实施更进一步的改革方案。尽管这样做的风险很大，但比坐着等死要好得多，也积极得多。”他认为俄罗斯能够克服目前的金融危机，希望就在这里。他进一步阐述了自己的观点，叶利钦或许无法解散国会，或者改革并不那么成功，但至少有一点值得肯定，就是这件事情将会引导俄罗斯朝着更加开放的目标发展。改革的火焰将会持续地在俄罗斯燃烧下去，未来将肯定再重复今天。

量子基金没有完全失去机会

德鲁肯米勒终于明白了，索罗斯已经深深陷进了俄罗斯的政治及经济事务之中，已经无法自拔了。现在，索罗斯在俄罗斯已经不是一个投资顾问或金融家，而是一个政治家。德鲁肯米勒注意到了索罗斯提到解散俄罗斯国会的话，他知道这种事情曾在俄罗斯发生过，通过解散政府或国会来威胁国会的事，叶利钦不止干过一次了，那是他手中的一项政治工具，他可以动用它来与国会妥协，以求达到自己在政治上的目的。

在以前的那几次行动中，德鲁肯米勒不知道索罗斯是否从中起到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作用，他甚至不知道索罗斯如此之深地介入了俄罗斯政治。但这一次不同，就在他们通话几天之后，叶利钦突然下令解散了基里延科政府，并且提名切尔诺梅尔金为政府总理，遇到了国会的拒绝，叶利钦在20多天后与国会达成了妥协，正式任命普里马科夫为政府总理。虽然这件事与索罗斯的想法相去甚远，但可以看出的是，叶利钦解散政府和解散国会，与索罗斯的思路是一致的，只不过途径不同罢了。从某种意义上说明索罗斯陷入俄罗斯内部事务深到了何种程度，他甚至曾经一度试图以自己的力量影响俄罗斯总统解散国会。

索罗斯一直认为，叶利钦刚刚解散的政府是自苏联解体以来的最佳组合，他们都很年轻，充满活力。更为重要的是，这些人都是在索罗斯的慈善外交之后成长起来的，其中很大一部分正是索罗斯慈善基金的受益者。他因此认定这是自己的胜利，他甚至不隐瞒这样一种观点：这一届政府的组成，其实正是他影响力的结果，从某种意义上说，索罗斯把这一届政府看成是自己的政府。

德鲁肯米勒认为自己了解了索罗斯在对待俄罗斯问题上的态度，他必须帮助俄罗斯，等于是在帮助他自己。俄罗斯政府在经济上的失败，同时也说明是索罗斯的失败。

基里延科政府被叶利钦解散，从另一方面来说，代表了索罗斯在俄罗斯的经营已经终结了。索罗斯因此绝望地离开了俄罗斯，不再过问那里所发生的一切。他并不认为是自己在俄罗斯的失败，而是全球资本主义的失败。对索罗斯来说，这是一个政治信仰方面的问题，但对德鲁肯米勒来说，这是一个十分现实的问题，量子基金管理公司在俄罗斯的大笔投资付诸东流了。虽然量子基金还占有那些股份或债券，但那些资本什么时候才能成为他们自己的？而且巨大的账面损失成为量子基金在1998年必须面对的一个严峻问题。

德鲁肯米勒之所以一直都在担心引发全球经济危机的可能，原因就在这里：从表面上看，投资基金似乎在赚钱，但像俄罗斯发生的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情一样，政治因素决定了经济，经济的崩溃导致政治直接插手，使得你根本拿不到你所赚到的钱。那些钱成了一个巨大的泡沫，耀眼地存在那里，你很难真正得到。

全球经济危机的结果使得大量的呆账、坏账产生，这种呆账和坏账也包括量子基金所占有的部分。部分资金的死亡会导致基金周转上巨大的失灵，经营也会随之出现意想不到的问题。当然，索罗斯已经从俄罗斯事务中清醒过来，这无疑给量子基金起死回生提供了便利条件。

索罗斯回到量子基金后，德鲁肯米勒让他看了基金目前所面临的困境，这的确让索罗斯出了一身冷汗。仅从账面上看，量子基金在俄罗斯的损失已经达到了 30 亿美元，还不算那些呆账所造成的损失。另外，量子基金在日本、美国及德国等欧洲国家也受到了不同程度的损失，这完全是因为俄罗斯的金融危机突然爆发所引起的全球性市场崩溃造成的，这部分损失超过了 15 亿美元。仅从账面上看，量子基金目前只剩下不到 130 亿美元的资产，他们所能调动的头寸已经不足 70 亿美元。呆账、坏账已经高达 60 亿美元。

索罗斯认为，这并不等于量子基金完全失去了机会，手中的 70 亿美元利用杠杆原理，便可以进行 1 400 亿美元的投资，如果把握好机会，在未来的几个月里只要获得 5%利润，就是 70 亿美元。在市场经历了大幅度调整之后，这个目标并不难达到。那时，量子基金又可以回到 1997 年的水平上。

索罗斯说：“人们往往被我的常胜而误导。然而我可以毫不介意地说，我和其他人犯同样多的错误。但我觉得我的过人之处在于能认识自己的错误，这就是我成功的秘诀。我获得的最重要的洞察力就是认识到人类的认知具有必然的不正确性。”索罗斯在俄罗斯失败后，做了自我反省：“我在俄罗斯的确没有考虑周全，我对那里的事务陷得太深了——这不应该是一个商人的做法。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 我相信，中国股市……

“没错，（股市大跌）的确首先从中国开始。”索罗斯在接受英国《金融时报》采访时说。“但另一方面，管理层也不想股市转入低迷。”索罗斯话锋一转，“我相信，中国股市在2008年奥运会结束前肯定会保持平稳运行。”

索罗斯说：“我是一个复杂的人，在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名。但在世界其他地区，我被视作‘开放社会’的捍卫者。”

的确，他是一个复杂的人，让人无法猜透，与索罗斯在金融市场的无情杀伐相比，他又是一个慈善家、哲学家，他曾获得过巴顿和平奖（是根据1995年签署的旨在结束波黑内战的巴顿和平协议而命名的）。仅在2000年，索罗斯旗下的援助波黑基金会就为波黑的教育、卫生、社会发展等领域投入了近5亿美元的资金，还把2.5万美元奖金捐献给波黑的重建事业。他还用自己的钱建立了一个基金会，专门用于贫困学生的上学问题……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是索罗斯，人们永远无法预料到他的下一步又会是什么，是高扬和平旗帜，还是又一次让世界震惊、民众遭殃的金融大地震？但是无论如何，他都是我们这个世界最伟大的投资家之一。

作为华尔街著名的投资大师，索罗斯有他独特的工作方式，他不会像许多投资者那样，以为每天紧盯电脑行情报价机，不放过每一个可以看到的市场分析、评论文章，就可以在市场上赚到钱。那些每周在办公室中呆 80 个小时以上，投入大量时间的大部分人往往都是以亏钱告终。索罗斯每周工作不会超过 30 个小时，他更多的时间是在休假或者是在娱乐。他自己解释说：**“那其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细微末节所左右，最终根本就失去了自己的方向，被市场给愚弄了。”**在这种意义上，这些话充分体现了索罗斯确实是一个非同一般的投资大师。

持股海南航空公司

索罗斯对中国的关注由来已久。据可查的信息可以追溯到 1986 年初，他代表美国“中国改革与开放基金会”向中国经济体制改革研究所表示，他愿意仿照在匈牙利搞基金会的模式，每年出资不少于 100 万美元，资助中国改革和开放的研究活动。到 1989 年 5 月基金会主动撤离中国的时候，他一共汇来 250 万美元。

在掀起东南亚金融风暴两年前的 1995 年，索罗斯的手悄悄伸向中国，以 25%的持股比例成为海南航空第一大股东。经过多年演变，他在海南航空中的持股比例降为 14.8%，仍居第一位。海航对索罗斯的回报十分可观。据测算，如果索罗斯在 2005 年 1 月底将所持股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，再加上近几年的分红，索罗斯可获现金6 700多万美元，投资收益率高达168%，年平均收益率达21%。

早在2001年9月，中国入世前夕，他出席在北京举行的一个国际论坛时指出，中国金融体系中坏账问题严重，但中国之所以逃出1997年金融危机的困局，很大程度上是因为其金融体系仍是封闭的。他进一步指出，中国需要学习别国的经验，中国的金融体系比日本及韩国的问题更大。只要体系封闭，问题能够得以控制，但问题不解决坏账会愈来愈多，这是不能无限期拖下去的。



索罗斯在海航讲话

到了2005年1月，索罗斯认识到，中国资本市场有着严格的控制，国际投机资金不可能通过炒作和投机迫使人民币升值。他表示，中国经济目前增长迅速，发展势头良好，西方国家不应在人民币汇率上对中国政府施加过多的压力。

对于中国经济的其他侧面，索罗斯也有着独到而准确的看法。2004年初，他预测美元将持续走低，而中国的资产泡沫也已出现初期迹象。这些均被他言中。他认为中国经济可能过热，资产已出现泡沫，因此不容易找到投资工具，中国企业的IPO令人想起华尔街上世纪90年代末期的景象。

对于中国股市，他也给出了自己的建议：中国还必须发展内部的金融市场。他发现，中国股市投资者大都属于散户，以赌博的方式来操作股票，因此需要制度化的投资公司，如成立共同基金、设立退休金基金。另外，还必须建立金融市场法规。所以，他认为中国还有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多需要努力的地方。

2005年10月8日，有消息传出：量子基金主席索罗斯近日将再度访问中国。索罗斯此次到访，与他持股的海南航空公司有所关联。索罗斯可能将向海南航空增加投资2 500万美元，作为重组中国第四大航空公司方案的一部分，资金将用于购买公司股票或对公司进行其他投资。自2001年以来，索罗斯来中国已经不是什么新鲜事，但这次来访发生在一个特殊的时刻：中国与美国关于汇率与纺织品谈判正酣，中国H股改革刚刚起步，包括房地产市场在内的广义金融市场处于转型的关键时刻……在这种背景之下，索罗斯在中国的任何活动都值得人们密切关注。

“看来这是一个谨慎的举动，并非大举扩张，因为索罗斯这些投资还不够买一架空客飞机。”法国一家咨询公司的执行董事道格·麦克维表示，“这项投资对一些拥有良好金融声誉的人来说，表明其对一家航空公司投了信心票。索罗斯把投资海南航空看做一项机遇。”

索罗斯2004年曾公开称海南航空是个“不错的公司”，其10年内的投资增加近一倍。

目前，索罗斯旗下的美国航空有限公司持有海航B股10 804.32万股，占公司总股本14.80%，位列第一大股东。

“除了看好海南航空之外，索罗斯此次急切增持，更重要的因素可能还与股改有关。”神光金融研究所资深航空行业研究员刘海杰认为。

海南航空股改的大方向是B股股东不参与股改，不获得对价，而索罗斯目前只持有不到15%的股权，这样一旦公司股改完成、A股全流通之后，大股东的地位很容易遭到挑战。而且在公司股改前夕，如果能买进A股的话，还能够获得对价，增持的时点上也很有利。

2005年10月15日，索罗斯不但来到了中国，还出现在海南省海口市，并在海航集团下属的海南新国宾馆金色大厅宣布，量子基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金管理公司通过美国航空基金投资2 500万美元现金入资新华航空控股有限公司。此举无疑是海航组建新华航空集团进程中取得的标志性的进展。

在当天下午的新闻发布会上，索罗斯对海航及其管理团队给予了极高的评价。“海航的发展仍是世界航空业一个不可多得的例子。”索罗斯说，在他看来，尽管规模不是最大的，海航却是中国效率最佳的航空公司，它“有非常低成本的运作和持续增长的客户。在决策、经营、管理、财务监控等方面基本都达到了国际标准。”

索罗斯坦言，海航目前遇到了一些困难，特别是2003年SARS危机给海航带来巨大的麻烦，资产负债率一直居高不下，另外油价上涨也大大增加了航空公司的运营成本。“这并不影响我对海航的信心。我高度相信海航的管理团队，他们有能力渡过这些困难。”索罗斯毫不掩饰对海航管理者的重视和信任。

“毫无疑问，我对中国的金融市场充满兴趣。”面对《新财经》的提问，索罗斯表示，对于实业投资，索罗斯还没有对除了海航之外的任何一家中国企业表示兴趣。

索罗斯说：“以前我对中国市场只有一个大概的概念，我现在要走进来，寻找投资机会，探索以什么样的方式进入中国市场。我的投资是属于专业投资，下一步，我要研究如何真正进入中国金融市场。”

索罗斯还说，自己的行为会取决于政府对市场的干预，“我很高兴在中国看到了生机，我知道中国市场的转变也不是一夜之间的事情，我也在期待这样一个机会。”

根据此次投资文件，量子基金将通过美国航空有限责任公司投资2 500万美元现金，注资新华航空控股有限公司，加上1995年2 500万美元投资海航的1.08亿股海航B股，美国航空有限责任公司在即将成立的新华航空集团的股权结构中将占大约15%的股份。

有关人士表示，新华航空集团的成立，将进一步整合海航现有资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



源，提升服务水平，加强竞争力。从长期来看，它不仅对海航自身的发展意义重大，对中国民航业的竞争格局的变化、乃至对中国民航业竞争力的提升都将产生重大而深远的影响。

同时，索罗斯表现出来的对海航的信心，对海航未来的发展大有裨益。索罗斯是世界一流的金融家和投资家，1995 年，他以战略投资者身份进入海航，这在当时几乎是一个创举，而且也已成为中国民航业乃至中国企业界国际化进程中的一个成功案例。索罗斯投资海航的 10 年，对海航一直情有独钟，始终没有减持在海航的股权。很少做长线投资的索罗斯如此看好海航，从侧面反映了国际一流投资者对海航的评价。

“我 10 年前选择投资海航，主要是因为当时尽管海航规模还很小，但却是中国运行效率最高的航空公司。”索罗斯说。

那么，10 年后的 2005 年，海航又是靠什么再度“套”住了索罗斯，让他追加投资呢?

“靠的是我们稳健的经营业绩。”海航集团董事长陈峰说。

海航从 1993 年的 1 000 万元起步至 2005 年，短短 12 年已经发展成为国内第四大航空公司，拥有飞机 107 架，航线遍布 90 余个城市达 500 余条，每周航班量超过 3 000 个班次；2005 年 8 月，世界品牌实验室对海南航空股份有限公司的“海航”品牌估值 35.21 亿元，在中国航空企业中列第 3 位。如此辉煌的发展业绩，得益于海航不同于其他航空公司的现代企业制度。正是海航稳健的经营业绩使索罗斯始终保持投资信心，甚至在外资股转为流通 B 股后，他非但不套现，反而进一步追加投资。索罗斯对海航的运营非常满意。

“我非常高兴再次投资海航，因为时间证明当初我投资海航是个正确的决定。当时海航并非中国规模最大的航空公司，却是效率最高的，我对海南航空公司的运营感到非常满意。”他相信在下一个 10 年中，以新华航空集团面貌出现的新海航，将给市场注入更大的活力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯在海航签字仪式上

给股东带来更大的收益，时间将再次证明他的选择是正确的。

索罗斯投资海航的 10 年，正是其在世界货币市场最为强盛的 10 年，他却始终没有减持在海航的股权。安心分享海航经营成果的索罗斯，被市场中人称之为“真正意义上的战略投资者”。索罗斯表示，投资家有投资家的考虑，公众也有自己的看法。关于外界对海航存在的一些质疑，索罗斯以他在投资领域半个多世纪的经验，对各有千秋的国际级企业的了解，对海航的经营状况尤其是财务状况进行了分析和评判：“负债率高是航空业的特殊情况，世界航空业的负债率普遍较高。对一家成熟的航空企业而言，高负债率并不可怕，只要企业机制健康，运行稳健，完全可以承受高负债率。海航在快速扩张阶段，的确付出了高负债率的代价，但事实证明，海航成熟的经营机制和财务管理手段，很好地控制了风险。”

那么，索罗斯再次牵手海航真正的目的究竟何在？

索罗斯高级顾问罗纳德是索罗斯十分亲密的工作伙伴，在量子基金和海航集团中都担任董事。他同时也是索罗斯基金中最了解中国航空业和海南航空公司运营状况的人，每月，海南航空集团都会将当月的运营状况向他做书面汇报；每年，海南航空都会在美国专门向他当面详细报告海航的情况。

在罗纳德看来，中国的民航业仍然是朝阳行业，随着中国经济的快速发展，中国人的商务活动或者旅游活动必然大大增加，民航业注定在很长时间内都是中国高收益的行业。

而在中国民航业中，海南航空的产权比较清晰，能够抓住国家政策带来的每一次机会，受到的限制却比较少，加上有一个高效团结的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管理队伍，这些都让索罗斯心动。

这一切，只有一个证明：索罗斯对中国股市充满信心。

投资百度

在投资海航两年后的2007年1月，索罗斯以5 000万美元购买了50万股百度股票。尽管百度进入日本市场能否成功受到一些质疑，和百代的音乐合作也并未完全消除知识产权方面的疑虑，但是近期百度这一系列的举动让投资者对百度信心高涨。

索罗斯曾在2006年9月30日试探性地购买了6 000股百度股票，当时百度股票大约在80美元。此次一次性投入5 000万美元入股百度，成为顶级资本认可百度发展前景的标志性事件。

实际上，随着风险投资基金的逐步退出，全球几乎所有的著名投资机构均进入百度，全球最大的共同基金富达投资、老虎基金及威灵顿投资基金等近百家机构投资者均出现在百度投资者名单中。其中富达投资更是在百度流动的股权中以12%的份额成为第一大投资者。

此外，美国三大投资银行之一的摩根·斯坦利也出现在百度的股东名单中。摩根·斯坦利持有百度将近60万股股票。

百度目前受到追捧的根本原因，是百度的竞价排名这一搜索引擎基本商业模式的价值在中国市场得以证明。同时，随着百度进入日本市场，与百代、MTV的战略合作，也进一步增强了投资人对百度长期持有的信心。

尽管百度受到资本追捧，但是同时也面临投资人更大的压力。李彦宏必须交出更加漂亮的业绩才能让投资者满意。

当然，李彦宏也没让索罗斯失望。2007年6月22日，美国一家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权威财经杂志公布了2007年全球最具商业影响力领袖50强，百度总裁兼首席执行官李彦宏入选，名列第17位。同日，百度在纳斯达克常规市场交易价突破158美元，创下其上市以来的最高记录。

这是继李彦宏2006年入选美国《商业周刊》评选的“全球最佳商业领袖”后，又一家美国权威媒体将其列入全球顶级企业领导人行列。这家美国权威媒体给出的入选理由是：“自2000年创建百度，李彦宏就将包括Google在内的其他搜索引擎公司遥遥抛在身后，令他们望尘莫及。李彦宏带领百度用事实证明，搜索引擎在不同地域，应该有不同的游戏规则和玩法。”该杂志指出，从120万美金的风险投资起家，百度目前通过富有特色的网页搜索及知道、贴吧、空间等搜索社区，在中国搜索引擎市场上拥有超过60%的份额，市值超过50亿美金，短短7年时间里已经为股东创造了4 000倍以上的价值。

这家杂志的负责人指出，进入榜单并非以财富的多寡或个人知名度而定，而是取决于他们的创新意念、独到眼光和推出的产品。对李彦宏而言，中国1.5亿网民还只占全国所有13亿人口总数很小的一部分，中国很可能将成为全世界最具吸引力的互联网市场，百度有着巨大的发展潜力。近期，百度股价接连创新高，成交量活跃，彰显投资者的积极追捧之势。

我相信中国股市

2007年3月12日，在索罗斯首次对近期全球股市大跌发表的公开评论中表示，日本长期零利率催生的大量日元套利交易，才是引发国际金融市场剧烈波动的最主要原因。

“没错，(股市大跌)的确首先从中国开始。”76岁的索罗斯在接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



受英国《金融时报》采访时说。

但他并未说是中国股市引发了全球股市下跌。相反，他认为，导致近期金融市场剧烈震荡的首要原因是日元套利交易，即投资人大量借贷接近于零利率的日元，转而投资于更高收益的其他货币资产。

据估计，国际市场上的日元套利交易规模高达数千到上万亿美元，一旦从事这些交易的投资者被迫在短期内平仓，可能给国际金融市场带来巨大冲击。一般来说，可能引发日元套利交易平仓有两个因素，一是日本持续加息，使得日本与其他国家的利差收窄；二是投资人的风险意识因为市场波动加大而增强，进而大举撤离高风险资产。

包括美国财政部长保尔森在内的专业人士都对此有清醒的认识。在访华前，保尔森就多次表示，近期的股市下跌只是大涨之后的正常调整。他表示，金融市场不可能永远朝着一个方向直线发展，股市波动是不可避免的。

中国证监会主席尚福林也表示，所谓“A 股市场下跌震动全球股市”的说法不能成立。尚福林说：“中国股市现在规模比较小，而且国际化程度也不够高，所以实际上不可能也不会有这样的影响。各国股市的表现主要还是基于国内因素的影响。”

对于 A 股为何突然大跌，索罗斯认为，这可能是因为中国股市过去一段时间一直在以一种“不可持续的”速度飙升，“管理层当然希望给股市稍稍降温”，而这也是海外媒体当时广泛报道的所谓“利空传闻”。

“但另一方面，管理层也不想股市转入低迷。”索罗斯话锋一转，**“我相信，中国股市在 2008 年奥运会结束前肯定会保持平稳运行。”**

事实上，许多国际投资银行和业内人士都认为，中国股市 2 月份的大跌，与经济基本面并无必然关联，中国经济仍位于稳步增长轨道之上。

保尔森曾说，从经济基本面来看，不管是美国、中国还是全球，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前的经济状况“至少在我的职业生涯之中”都是不能再好的了。

而雷曼兄弟、花旗以及汇丰等国际投资银行的经济学家也都认为，A股2月大跌无关基本面，也不会对中国经济的良好发展态势带来负面影响。长远来看，中国内地股市前景仍看好。

“我们不认为这次暴跌预示着长期熊市的到来；相反这只是一次回调，与政府为了发展一个健康的、理性的股市并确保金融系统稳固所付出的努力有关。”雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春在最新的研究报告中说。



中国股市

索罗斯也认为中国股市的发展空间还非常大，理由有三个。

1. 中国正从一个贫穷落后的发展中国家一步一步走向富有、强大，其GDP在三年内超过日本，十年内超过美国。21世纪是中国人的世纪，发展最快的是中国，挣钱机会最多的国家是中国。在中国最挣钱的行业就是股市，在十年内中国的综合指数将达到世界第一，即五万点。

2. 人民币升值趋势是长期的，在十年里将不断吸引全世界的资金来中国投资，中国的人民币最终将取代美元成为全世界通用的结算和储备货币。

3. 中国政府非常重视资本市场的发展，把资本市场的发展提升到国家的战略高度上，并通过系统的、科学的举措来提升中国证券市场的吸引力。索罗斯说，目前他正在准备成立一个专门投资中国证券市场的基金，他比较看好中国的3G、食品饮料、房地产，以及与奥运会相关的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章 股神PK股市天才

在财经界，有两位无人不晓的投资大师——股神巴菲特与股市天才索罗斯，虽然他们的投资经历及背景各有不同，但当中亦有不少相同之处。

被尊为股神的沃伦·巴菲特（Warren Buffet）与股市天才乔治·索罗斯在财经界是无人不晓的投资大师。虽然他们的投资成绩极为出色，但他们的投资方式却大有分别，巴菲特喜欢以超低的价钱购入具有潜质的股票，并将之长期持有；索罗斯则善长通过杠杆（借贷），借着一买一卖，在金融市场，尤其是外汇市场上赚取厚利。因为他们投资方向的不同，所以他们很少买入同类证券，但这并不代表他们的投资信念有极大不同，反而不少是同出一辙。

仔细观察，我们就会发现这两位大师很有趣的一面：

两位投资大师均是白手兴家；

都是出生于1930年8月；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们的年投资回报率均高逾24%，巴菲特达到24.7%，索罗斯则达到31%。

事实上，早在巴菲特成立基金旗舰——伯克希尔·哈撒韦公司时，在储蓄、投资、经商以至管理方面，他已累积逾20年的经验；索罗斯于1969年成立双鹰基金时，亦拥有超过17年的投资经验。两者颇难相提并论。不过这两位金融界名人所秉持的一些投资原则似有共同之处。

最值得借鉴的投资经验

沃伦·巴菲特出生于1930年8月30日，他从小就极具投资意识。巴菲特早在5岁时已懂得透过站在屋院前买卖口香糖而获利，其后他更了解到屋院门前的人流不多，要赚取更多的金钱，就要到人流多的地方，因此他转到大街上继续销售。当他6岁时，他从便利店明白同一样东西于不同地方的价格可以有着巨大差距，而他亦把握了这个价格相差，用25美分从便利店中买入可口可乐，然后再用30美分走到大街上将它们卖出去！

还记得年少时的我们为赚外快而兼职吗？巴菲特与我们一样，也会为赚取外快而兼职，但他却做得比我们更出色。14岁那年，巴菲特已深明流程对作业的效率有重要影响，虽然他每天要派送五百份报章，但由于他详细研究了派发报章的路线图，所以只用了1个多小时便可以完成任务。另外，他也懂得利用自己的人际关系作推销订阅报章的生意，这样一来，在加大其收入来源的同时，也不会耗用他太多时间。此时，他每月已经能够赚取175美元，这是当时不少人所羡慕的金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，股神巴菲特在少年时期也有不少特别的营商经验，比如大量收集遗失的高尔夫球，然后将之转售。另外，股神也懂得利用人们在理发店等候理发时的空余时间，与友人合作，在理发店中放置一台弹珠机，这种懂得利用人心的策略为他每个星期赚得 50 美元的进账！到他 17 岁时，他与其合作伙伴已拥有一部名贵房车，但他却并非用于自我享受，而是以每天 35 美元的价格租出去。

1956 年，他回到家乡创办"巴菲特有限公司"。1964 年，巴菲特的个人财富达到 400 万美元，而此时他掌管的资金已高达 2 200 万美元。1994 年底已发展成拥有 230 亿美元的伯克希尔投资王国。他的股票在 30 年间上涨了 2 000 倍，而标准普尔 500 家指数内的股票平均才上涨了近 50 倍。2003 年 8 月 11 日的美国《财富》评选出全球最有影响力的商业人士，沃伦·巴菲特名列第一。


股神沃伦·巴菲特

巴菲特是迄今为止全球最成功的投资家，他完全依靠在证券市场进行投资赚取了数百亿美元的财富，但是他似乎又置身证券市场之外，他没有股票行情接收机，也从不使用价格走势图表。他每天阅读大量的财务报表以及企业、行业的相关资料，对企业形成完整的"概念"后，才决定是否买进或卖出股票。近 50 年来，巴菲特管理的基金平均每年都保持近 24.7%的收益。巴菲特取得如此好的成绩，自然有很多过人之处，作为成功的投资者，他的投资经验和投资理念值得我们借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特最值得借鉴的投资经验是：

不熟不做，集中投资。

关于不熟不做，很多投资者都比较认可，主要意思就是不熟悉、不了解的上市公司不去参与，把自己投资的目标限制在自己能够理解的范围内。巴菲特多次忠告投资者："一定要在自己的理解力允许的范围内投资。"观察巴菲特长期持有的股票：可口可乐、迪斯尼公司、麦当劳、富国银行等，每一种都是家喻户晓的全球著名企业，这些企业的基本面容易了解，易于把握。

熟悉的公司主要指公司的基本面信息容易收集，具体经营情况容易把握。熟悉的公司主要分为以下三种：一、自己所在地的上市公司；二、自己所处行业的上市公司；三、基本面比较熟悉易于了解的上市公司。这些公司，投资者自己比较熟悉，或者比较容易了解。

巴菲特在研究相关信息时也有他的独特之处，他通过两方面来评估股票的价值和股价升值的潜力，一个是对上市公司现状的分析，另一个是公司未来发展的估算。比如投资可口可乐是 1987 年，当时对可口可乐的现状分析——可口可乐是最大的软饮料销售者，最好的品牌，最好的分销渠道，最低成本的生产商和装瓶商，高现金流，高回报，高边际利润；对可口可乐未来发展的估算——10 年后可口可乐的收益预计达到 35 亿美元，大约是 1987 年进行分析时的 3 倍。通过研究发现，该股票当时具有投资价值，于是集中投资，重仓参与，随后股价向价值回归使巴菲特管理的基金保持稳健快速增长。

如果把巴菲特的投资策略用一句话加以总结，那就是集中投资策略，集中投资与资产组合投资有所不同。巴菲特认为：当遇到比较好的市场机会时，唯一理智的做法是大举投资或集中投资。在实际投资过程中，建议投资者将股票适当集中，手中的股票控制在五只以内，这样才便于跟踪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特投资理念中的“三要三不要”也值得投资者借鉴。

“三要”是指：

1. 要投资始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以此最大限度地确保投资的保值和增值。而对于总想利用配股、增发等途径榨取投资者血汗的企业一概拒之门外。

2. 要投资资源垄断性行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断性企业占了相当份额。

3. 要投资易了解、前景看好的企业。凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也要毫不动心。

“三不要”是指：

1. 不要贪婪。在 1969 年整个华尔街进入投机的疯狂阶段时，每个人都希望手中已经涨了数倍的股票一直涨下去。巴菲特却在手中股票涨到 20%的时候就非常冷静地悉数抛出。后来，股票出现大幅下跌，贪婪的投资者有的血本无归，有的倾家荡产。

2. 不要跟风。2000 年，全世界股市出现了所谓的网络概念股，一些亏损、市盈率极高的股票一沾上网络的边便立即鸡犬升天。但巴菲特却不为所动，他称自己不懂高科技，没法投资。一年后全球出现了高科技网络股股灾，损失惨重，而巴菲特安然无恙。

3. 不要投机。巴菲特购买一种股票绝不在意来年就能赚多少钱，而是在意它未来 5 至 10 年能赚多少钱。他常说的一句口头禅是：拥有一只股票，期待它下个星期就上涨是十分愚蠢的。

巴菲特的 12 项投资要点

1. 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。

2. 买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 利润的复合增长与交易费用和税负的避免使投资人受益无穷。

4. 不在意一家公司来年可赚多少，仅有意未来5至10年能赚多少。

5. 只投资未来收益确定性高的企业。

6. 通货膨胀是投资者的最大敌人。

7. 价值型与成长型的投资理念是相通的：价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的一项预测过程。

8. 投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比。

9. “安全边际”从两个方面协助你的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可获得相对高的权益报酬率。

10. 拥有一只股票，期待它下个星期就上涨，是十分愚蠢的。

11. 就算美联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。

12. 不理会股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A. 买什么股票；B. 买入价格。

最值得学习的投资经验

相对于巴菲特而言，索罗斯在投资领域最值得学习的经验是从行业和政策的角度去挖掘投资机会。

索罗斯认为，供求关系不仅受客观因素的影响，更重要的是体现了市场参与者对市场行为的预期，而这些行为正是由这些预期所决定的。所以预期的作用在供求关系的发展中起着举足轻重的作用。

根据索罗斯的投资观念，人们并不能对自已所处的环境做出完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确的认识，因此人们根据预期做出买、卖决定，对市场价格形成影响，同时这种市场行为又反过来影响着其他参与者的预期。不仅是价格的涨势汹涌吸引了众多的买家，而且买入行为本身也推动价格继续上扬，形成一个自我推进的趋势。索罗斯认为，正是由于供求关系与市场预期之间的相互作用，使市场行为成为未来走势不可确定的动因，即市场的走势操纵着需求和供给关系的发展。

实际上，索罗斯在金融市场的行为更具有投机性。在夸大的市场预期中寻求投资机会。表面上看，轻视价格变化的内在规律，而关注参与者预期对价格变化的影响；事实上，他正是通过对市场预期与内在运行规律的偏差的纠正来达到投资获利的目的。

与金融市场所不同的是，在农产品市场上，自身季节性供求变化规律更加明显，并处于主导地位。市场预期所产生的买卖行为可以短期内操纵供求关系，却无法形成持续性影响。由于农产品保值性较差，夸大了的预期不能真实反映供求关系而发生价格的剧烈波动，因而在农产品期货市场上预期的夸大性表现尤为突出，对其的纠错也尤为频繁，值得参与者关注。

索罗斯在考察了各种类型的金融市场与宏观经济的发展后，发现它们从未表现出均衡的趋向。实际上，断言市场倾向于走入过度的非均衡，恐怕会更有意义一些，因为，这种不均衡迟早将发展到令人无法容忍的地步，最后不得不进行修正。

人们做出买入或卖出某种商品的决定，与其说是基于市场处于平衡状态的考虑，不如说是出自对市场不平衡的看法，确切地说是对市场心理预期不平衡的看法。令市场走向过度的非均衡正是由于预期的偏差程度，因此可以说寻找市场预期与其客观事实的差距，是索罗斯在金融市场发现投资机会的捷径。

他认为科学的方法基于这样的预设：即成功的实验应该证实被测试假说的有效性，然而当对象涉及思维主体的时候，实验的成功并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能保证被检验的有效性。参与者的想法与事实无关，但却影响了事物发展的过程，使事物的发展过程更加复杂化。但科学的、客观的事实终将对那些错误的理解及认知上的差距进行纠正。

从行业角度，索罗斯主要是利用行业的盛衰周期研判行业，从由衰转盛的行业中挖掘市场机会。他在一个行业中选择股票时，一般同时选择最好和最差的两家公司作为投资对象。这一行业中业绩最好的公司的股票，很多投资者考虑购买，股价易于拉升；而这一行业中最差的公司，由于这类公司负债率高的、经营不善，股价通常比较低，一旦业绩出现好转，会吸引市场资金的参与，容易获取超额收益。利用这种方法，索罗斯在银行板块和武器装备板块都获取了较好的收益。

如 1972 年，索罗斯瞄准了银行，当时银行业的信誉非常糟糕，管理非常落后，投资者很少有人光顾银行股票。索罗斯经过观察研究，发现从高等学府毕业的专业人才正成为新一代的银行家，他们正着手实行一系列的改革，银行赢利开始逐步上升，通过调研发现：银行股的价值被市场低估，于是索罗斯果断地大量介入银行股票。一段时间以后，银行股票开始大幅上涨，索罗斯获得了 50%的利润。另外一个表明他对行业把握比较成功的例子是在 1973 年。当埃及和叙利亚大举入侵以色列时，由于以色列的武器装备技术已经过时，以色列遭到重创，付出了血的代价。索罗斯从这场战争联想到美国的武器装备也可能过时，美国国防部有可能会花费巨资用新式武器重新装备军队。于是罗杰斯开始和国防部官员及美国军工企业的承包商进行会谈，会谈的结果使索罗斯和罗杰斯更加确信这是一个绝好的投资良机。索罗斯基金开始投资诺斯罗普公司、联合飞机公司、格拉曼公司、洛克洛德公司等握有大量国防部订货合同的公司股票，这些投资为索罗斯基金带来了巨额利润。

在政策的研究上，索罗斯擅长对国际政治、金融政策、通货膨胀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化、利率和货币等因素进行综合分析，从中挖掘投资的机会。1980年里根总统上台执政，随后出台了多项新政策来刺激美国经济，比如贷款利率降低等，索罗斯从这些政策的研判中发现新政策必将带来较大的市场机会，于是重仓参与，到1982年年底，量子基金上涨了56.9%，净资产从1.933亿美元增长至3.028亿美元。

索罗斯一直用不稳定的市场状态检验其反射性作用的理论，索罗斯认为，金融市场动荡不定，混乱无序。游戏的规则是把握这种无序，这才是生财之道。通过投资于不稳定状态的市场，最终使他获得投资大师、全球最佳投资经理等桂冠。

索罗斯说过：金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱，你就可能致富；越乱的局面，越是胆大心细的投资者有所表现的时候。


索罗斯在研究国际政策

一种情形变得越遭，就会向上弹得越高。跌得越深，市场越乱就越可能出现大行情。很多情况常常是：市场乱，投资人跟着一起乱。所以我们常常可见到恐慌性卖压，投资人奋勇追高等新闻标题。乱局对冷静客观的投资人来说，正是天赐良机，因为这可能是大捡便宜货的机会，也是财富重新分配的时候。

例如，在德国统一后，英国加入到西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系中，索罗斯似乎看到了不稳定的欧洲金融市场即将发生的混乱。通过多年的观察，索罗斯准确地抓住了其不稳定性，当绝大多数人不承认有这种不稳定存在时，混乱发生了。这场英镑狙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



击战中他就赚取了近10亿美元。

索罗斯总是静若止水，心气平和，既不纵情狂笑，也不愁眉紧锁。他拥有参与投资游戏的独特方法，拥有认识金融市场所必需的特殊风格，具有独特的洞察市场的能力。而使其成功的首要秘诀，则是他的哲学观。

早年，他一心想当一名哲学家，试图解决人类最基本的命题——存在。然而他很快得出一个戏剧性的结论，要了解人生的神秘领域的可能性几乎不能存在，因为首先人们必须能够客观地看待自身，而问题在于人们不可能做到这一点。

于是他得出结论：人们对于被考虑的对象，总是无法摆脱自已的观点的羁绊，这样，人们的思维过程不可能获得独立的观点用以提供判断依据或对存在给予理解。这个结论既对他的哲学观也对他观察金融市场的角度影响深远。

不能得出独立观点的结果就是，人们无法穿透事理的皮毛，毫无偏颇地抵达真理。也就是说，绝对完美的认知相当值得怀疑。

索罗斯演绎出这样一个逻辑：因为人类的认识存在缺陷，那么他能做的最实际的事就是关注人类对所有事物的那些存有缺漏和扭曲的认识——这个逻辑后来构成了他的金融战略的核心。

对于市场走势的不可理解应是正常现象，然而当市场中绝大多数投资者对基本面因素的影响达成共识，并有继续炒作之意时，这种认知也就处于危险的边缘了。市场中为什么会出现失败的第五浪以及第五浪延长后往往出现V型反转，以索罗斯的哲学观，我们就可以找出答案了。

无效市场理论是建立在索罗斯的哲学研究基础之上的。他认为人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的。人们依据自已的认识对市场进行预期，并与影响价格的内在规律——价值规律相互作用，甚至市场的走势操纵着需求和供给的发展。这样他就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到了这样一个结论，我们所要对付的市场并不是理性的，是一个无效市场。

这种理论与传统的经济学理论是互不相容的。有效市场理论认为，市场的运转有其自身的逻辑性和理性，市场的发展最终是走向一个平衡点，而达到这个平衡点的前提条件，一是人们能够在任何指定的时间完美地掌握市场信息，二是市场价格能反映所有有效的信息。

通常大多数分析师秉承有效市场理论，利用自已所掌握的信息以及对目前价格的分析，强化了当前趋势的发展，在大众的推波助澜下，使市场更加趋于非理性，成为无效市场。受资金操纵、逼仓、以及指数基金利用农产品期货进行保值、对冲基金的交易行为等等所引发的市场过度行为，我们不能说是在向市场的平衡点接近，更无需对这种市场横加指责，因为依据索罗斯的观点，这时的市场恰恰是无效市场特征——非理性表现最为突出的阶段，因而此时分析师对行情的判断依据也是靠不住的。

澳洲学者麦克第亚（Mark Tier）研究巴菲特与索罗斯彼此的投资习惯异同，发觉“对价值一美元的东西，巴菲特想用 40 或 50 美分买下，而索罗斯却愿意支付 1 美元或更多，只要他认为将来的变化会把手上购得的东西的价格推高到 2 或 3 美元。”

巴菲特与索罗斯都并非格氏“精算加上分散化”策略的追随者。分散投资是乱枪射鸟，打中不少；也可以避开把所有的鸡蛋放在同一个篮子一起砸烂的风险。但手上持有 50 只不同公司的股票，一只股票猛涨，其他纹风不动，牟利有限。他们都选定目标（预先作好了调查、分析），重拳出击，买进 5、6 只股项的大量股票。他们相信唯有资源、能量集中才能赚大钱。

索罗斯对融资的观念有几个基本的重点：1. 基金的净值必须用来支持所使用的融资：不得超过借贷的融资部分，不得超过基金净值，以防举债大于资产的负面状况产生。2. 对于纯粹的商品类基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使用的融资倍数十分节制：太危险的不碰。在索罗斯的认知里，商品类基金的风险较其它大，因此索罗斯在没有太大的把握下，不敢轻易以高杠杆方式操作。3. 投资组合本身就具有融资效果。索罗斯认为期货、债券、股票各有不同成数的融资保证金，不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类商品及工具，就可以变化融资成本。4. 必须处于正确的行情，才能藉融资来获利。索罗斯相信自己看法正确时，才会大手笔投入。

巴菲特把市场先生看成是个躁狂抑郁病患者，时而大喜若狂，时而消沉沮丧。面对这样的病人，他是以静制动。巴菲特与索罗斯都认为"市场总是错的"，并利用它的出错获利，他们都在等候市场出现大错的时机入市。像天灾人祸，国家领导换了班子，甚至公司丑闻（只要不伤及企业体）所造成的惊慌抛售，往往都是买货时机。巴菲特与索罗斯这两位秉赋、性情完全不同的人的某些投资理念，却惊人的相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附：

1. 索罗斯大事年表

1930年，乔治·索罗斯出生于匈牙利布达佩斯的一个中上阶层家庭。

1944年，德国对匈牙利实施侵略，索罗斯的幸福童年宣告结束，随全家开始了逃亡生涯。

1947年，17岁的索罗斯怀揣着一点有限的路费，离开匈牙利，独自踏上寻梦伦敦的路。

1949年，索罗斯进入伦敦经济学院，在那里，结识了对他影响至深的卡尔·波普。

1953年，索罗斯取得经济学学士学位，到一家精品生产公司做业务员，之后到辛格佛利兰德银行工作，从此踏入了金融界。

1956年，26岁的索罗斯来到美国纽约寻梦，此时，他有5 000美元。

1960年，索罗斯第一次对外国金融市场进行了成功的试验。

1963年，索罗斯开始在爱霍德·布雷彻尔德公司工作，这是一家主要经营外国证券贸易的美国公司。索罗斯被雇为分析员，一开始，他主要是从事国外证券分析。

1969年，索罗斯用25万美金创建了双鹰基金 (Double Eagle Fund)，从事套头交易。

1973年，索罗斯与罗杰斯携手合作。他们创立了索罗斯基金管理公司。

1975年，索罗斯开始在华尔街社区中引人注目。他赚钱的本领引起了人们的注意。

1978年夏末，索罗斯和妻子分居、搬出家中，并在中央公园南端隔几条街的地方，租了一栋小小的公寓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1979年，索罗斯决定将公司更名为量子基金。同年，索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会——开放社会基金。

1980年，索罗斯与罗杰斯失和，1/3的投资人撤回资金，基金的价值减少了近一半——约1.933亿美元。

1982年，索罗斯找到吉姆·马凯斯当自己的助手，32岁的马凯斯负责全部基金组合的一半，其他一半，索罗斯分给10位外部经理人。同年底，量子基金上涨了56.9%，净资产从1.933亿美元猛增至3.028亿美元。

1984年，索罗斯在匈牙利建立了第一个东欧基金会。

1985年9月，索罗斯赌马克和日元会升值。他一夜赚了4000万美元。

1987年，索罗斯建立了苏联索罗斯基金会。同年10月19日，索罗斯在一天之内损失了2亿多美元。据报载，索罗斯在这场华尔街大崩溃中损失了大约6.5亿到8亿美元。

1992年9月，索罗斯下了一个大赌注，预测英镑会下跌。索罗斯净赚9.58亿美元。

1993年6月，索罗斯通过分析发现，英国的房地产业正处于低谷，价值偏低。他通过与里奇曼共同设立的基金，斥资7.75亿美元，一举收购了英国土地公司4.8%的股份。

1995年波伦亚大学（意大利）将最高荣誉——Laurea Honoris Causa授予索罗斯，以表彰他为促进世界各地的开放社会所做的努力。

1996年2月23日，索罗斯邀请8个人利用周末时间到贝德福，讨论在美国能够利用什么样的方法，推动什么样的公益计划。他的捐赠总额为3.62亿美元，其中8100万美元投入美国的公益计划。

1997年，以索罗斯为首的国际炒家们引发亚洲金融风暴。

2000年春天，索罗斯、奈尔和拉马希认为全国董事会有必要在巴尔的摩举行年会，并且实地参观学校、贫民区、监狱计划的执行成效。

2003年8月，索罗斯同意带领其他几位主要捐款者参加民主党的“团结美国”运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年，索罗斯将向其两个儿子——罗伯特（Robert）和乔纳森（Jonathan）进一步交出管理权，并打算把房地产子公司等各种管理其资产的子公司都剥离出去。

2005 年 10 月，索罗斯投 2 500 万美元巨资参股海南航空集团的“大新华航空”。

2007 年 1 月，索罗斯以 5 000 万美元购买了 50 万股百度股票。

2. 索罗斯投资业绩一览表

投资年度	2003 年度投资收益率	持续纯滚动投资收益率
1969	29.2%	0.3 倍
1970	17.5%	0.5 倍
1971	20.3%	0.8 倍
1972	42.2%	1.6 倍
1973	8.4%	1.8 倍
1974	17.5%	2.3 倍
1975	27.6%	3.2 倍
1976	61.9%	5.8 倍
1977	31.2%	8.0 倍
1978	55.1%	12.9 倍
1979	59.1%	21.1 倍
1980	102.6%	43.8 倍
1981	−22.9%	33.5 倍
1982	6.9%	53.2 倍
1983	24.9%	66.7 倍
1984	9.4%	73.0 倍
1985	44.3%	105.9 倍
1989	36.6%	42 倍
1992	68.6%	21.2 倍
1994	20%	18.6 倍
1996	−1.5%	23.5 倍
1997	27.1%	18.5 倍
1999	37.9%	38.7 倍
2001	35.4%	34.2倍
2003	39.8%	35.6 倍
2006	42.3%	27.6 倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市天才索罗斯

Soros, A Genius of Stock Market

自从索罗斯出资100亿美元，致使英镑撤出汇率机制以来，他的每番话都被当成圣谕，他在报纸上发表的信件和文章都被视为神来之笔……

——《每日电讯报》

显然，索罗斯的魔力仍在发挥作用。上个月是黄金，昨天是房地产。投资界一致裁定，如果索罗斯认为某种东西值得买入，他们也将持同样的看法。

——伦敦《卫报》

索罗斯教育我，当你在交易中极端自信时，你必须走到头，要勇于做一个不知足的人，勇于利用巨大的贷款投机去获得超额收益。

——量子基金副总裁　斯坦利·德鲁肯米勒

索罗斯的一项重要能力就是，在凡人眼中的一场混乱他却能辨识混乱的类型。他以全球的角度观察大势，他极了解市场是如何运作的，因此他清楚何处可以运用杠杆操作，不论是知识性或金融性的杠杆。

——华尔街公司的领导人　李伯

陈列建议：投资/理财/人物传记

ISBN 978-7-5635-1539-4



定价：35.00元